

ERHVERVSSTYRELSEN

Grant Thornton
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab

Stockholmsgade 45
2100 København Ø
CVR-nr. 34209936

T (+45) 33 110 220
F (+45) 33 110 520

www.grantthornton.dk

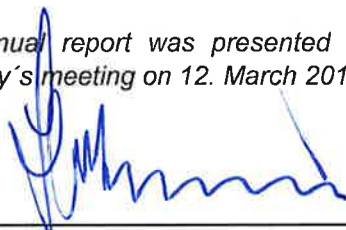
Nordens Fisk ApS

(CVR.nr. 28 84 72 46)

**Årsrapport 1. oktober 2011 -
30. september 2012**
***Annual Report 1 October 2011 -
30 September 2012***

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling 12. marts 2013

The annual report was presented and approved at the company's meeting on 12. March 2013



Dirigent / Chairman of the meeting

Denne årsrapport er oversat til engelsk. Den danske tekst er gældende i tilfælde af uoverensstemmelse mellem denne og den engelske version.

The annual report has been translated from Danish. The Danish text shall govern all purposes and prevail in case of discrepancy with the English version.

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side
Påtegninger <i>Statements and reports</i>	
Ledespåtegning <i>Statement by the executive board</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditors' Report</i>	2-4
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	6
Arsregnskab 1. oktober 2011 - 30. september 2012 <i>Financial Statements 1 October 2011 - 30 September 2012</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	7-9
Resultatopgørelse <i>Income Statement</i>	10
Balance pr. 30. september 2012 <i>Balance Sheet as at 30 September 2012</i>	11-12
Noter <i>Notes</i>	13-14

Ledelsespåtegning

Statement by the executive board

Direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2011/12 for Nordens Fisk ApS.

The Management Board have today considered and adopted the Annual Report of Nordens Fisk ApS for the financial year 2011/12.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vor opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

In our opinion the accounting policies applied are appropriate and in this manner, the Annual Report gives a true and fair view of the company's financial position and result.

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

In our opinion, management's review includes a fair review of the matters the review deals with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

København, den 12. marts 2013

Copenhagen 12 March 2013

Direktion / Management Board

Ivano D'Andrea



Jørgen Kvist Hansen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til Kapitalejerne i Nordens Fisk ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Nordens Fisk ApS for regnskabsåret 1. oktober 2011 - 30. september 2012, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. 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.

Independent Auditor's Reports

To the Shareholders of Nordens Fisk ApS

Report on annual accounts

We have audited the annual accounts of Nordens Fisk ApS for the financial year 1 October 2011 - 30 September 2012, which comprise accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

The management's responsibility for the annual accounts

Management is responsible for the preparation of annual accounts 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 annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the annual accounts 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 about the annual accounts are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæringer

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 selskabets 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 selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2011 - 30. september 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Independent Auditor's Reports

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of annual accounts 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 annual accounts.

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

The audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 30 September 2012 and of the results of the company's operations for the financial year 1 October 2011 - 30 September 2012 in accordance with the Danish Financial Statements Act

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Reports

**Erklæringer i henhold til anden lovgivning
og øvrig regulering**

**Reports according to other legislation and
regulation**

**Supplerende oplysninger vedrørende andre
forhold**

Emphasis of matter relating to other matters

Selskabet har i strid med årsregnskabsloven ikke udarbejdet årsrapporten rettidigt, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

The company has not prepared the annual report in a timely manner, as required by the Danish Financial Statements Act, whereby management may be held liable.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the management's review

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

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

København, den 12. marts 2013

Copenhagen, 12 March 2013

Grant Thornton
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Søren Poulsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Nordens Fisk ApS
c/o DEFAP Enterprises ApS
Frederiksgade 21, 1.
DK-1265 København K

CVR.nr.: 28 84 72 46
Reg.no. 28 84 72 46
Stiftet: 1. oktober 1998
Founded: 1 October 1998
Hjemsted: København
Homeoffice Copenhagen
Regnskabsår: 1. oktober - 30. september
Fiscal Year 1 October - 30 September

Direktion
Management Board

Jørgen Kvist Hansen
Ivano D'Andrea

Revisor
Auditor

Grant Thornton
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Stockholmegade 45
2100 København Ø

Ledelsesberetning

Hovedaktiviteter

Selskabets aktivitet består i at drive handel indenfor fiskeindustrien.

Usædvanlige forhold

Der har i regnskabsåret ikke været usædvanlige forhold.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Der har i regnskabsåret ikke været usikkerhed ved indregning og måling.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat anses ikke for tilfredsstillende.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Management's Review

Core activities

The company's activity is operations in the fish industry.

Unusual matters

There were no unusual circumstances in the financial year.

Uncertainties

There has been no uncertainty connected with recognition and measurement during the financial year.

Development in the financial year

The result for the year is not considered satisfactory.

Events after the sheet date

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

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Nordens Fisk ApS for 2011/12 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

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.

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.

Alle indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabet.

Valuta

Årsrapporten er aflagt i EUR. Mellemværende i udenlandsk valuta er indregnet til balancedagens valutakurs. Realiserede såvel som urealiserede kursreguleringer indgår i resultatopgørelsen.

Accounting Policies

The Annual Report of Nordens Fisk ApS has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act regarding reporting class B companies.

The accounting policies have remained unchanged compared to last year.

Recognition and measurement in general

Assets are recognised in the balance sheet when it is considered probable that future economic benefits will accrue to the Company and the measurement of the asset is reliable.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is considered probable that future economic benefits will be deducted from the Company and the measurement of the liability is reliable.

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 data.

All revenues are recognised in the income statement as earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Currency

The annual account has been prepared in EUR. Assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate of the balance sheet date. Both realised and unrealised currency gains and losses are entered in the income statement.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter, management fee m.v.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og omkostninger samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta mv.

Skat af årets resultat

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

Selskabet indgår i sambeskatning med moderselskabet DEFAP Enterprises ApS samt danske søsterselskaber.

Balancen

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab til nettorealiseringsværdien.

Finansielle forpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Accounting Policies

Income Statement

Net turnover

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

Other external expenses

Other external expenses include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, lease payments under operating leases, management fee etc.

Financial income and expenses

These items comprise interest income and expenses and realised and unrealised capital gains and losses and transactions in foreign currencies.

Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity.

The company is jointly taxed with the parent company Defap Enterprises ApS, as well as its danish affiliates

Balance Sheet

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually correspond to nominal value.

Financial liabilities

Financial liabilities are recognised at amortised cost which usually corresponds to nominal value.

Anvendt regnskabspraksis

Udbytte

Udbytte som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under selskabets forpligtelser.

Skyldig skat og udskudt skat

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

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

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.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Accounting Policies

Dividends

Dividends which are expected to be paid for the year is shown as a separate item under the company's liabilities.

Current and deferred taxes

The current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for tax from previous years income and prepaid tax.

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the taxbased value of assets is calculated based on the planned use of each asset.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Deferred tax is measured based on the tax regulations and tax rates of the relevant countries that will be in effect, using the laws at the balance sheet date, when the deferred tax is estimated to be settled as current tax. Changes in deferred tax resulting from changed tax rates are recognised in the income statement.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date, are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange rate differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the balance sheet date, are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Resultatopgørelse 1. oktober 2011 - 30. september 2012

Income Statement 1 October 2011 - 30 September 2012

	Note	2011/12 EUR	2010/11 EUR'000
Bruttofortjeneste		10.957	-6
<i>Gross profit</i>			
Personaleomkostninger	1	0	0
<i>Staff Costs</i>			
Afskrivninger		0	0
<i>Depreciation / amortisation in total</i>			
Resultat af primær drift		10.957	-6
<i>Profit from ordinary operations</i>			
Finansielle indtægter		1.340	18
<i>Financial income</i>			
Finansielle omkostninger		-533	-19
<i>Financial costs</i>			
Ordinært resultat før skat		11.764	-7
<i>Profit before tax</i>			
Skat af årets resultat	2	-2.941	2
<i>Tax of the results for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT		8.823	-5
<i>Net profit or loss for the year</i>			
Forslag til resultatdisponering			
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Overføres til overført resultat		8.823	-5
<i>Retained earnings</i>			
Udbytte for regnskabsåret		0	0
<i>Proposed dividend for the financial year</i>			
Disponeret i alt		8.823	-5
<i>Total distribution</i>			

Balance pr. 30. september 2012

Balance sheet 30 September 2012

Aktiver

Assets

	Note	2011/12 EUR	2010/11 EUR'000
Omsætningsaktiver			
<i>Current assets</i>			
Tilgodehavender			
<i>Receivables</i>			
Andre tilgodehavender		2.878	0
<i>Other receivables</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		107.680	158
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		15.465	18
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Periodeafgrænsningsposter		0	2
<i>Prepayments</i>			
		<u>126.023</u>	<u>178</u>
Tilgodehavende i alt		<u>126.023</u>	<u>178</u>
<i>Receivables in total</i>			
Likvide beholdninger		<u>3.573</u>	<u>8</u>
<i>Cash</i>			
Omsætningsaktiver i alt		<u>129.596</u>	<u>186</u>
<i>Current assets in total</i>			
AKTIVER I ALT		<u><u>129.596</u></u>	<u><u>186</u></u>
<i>Assets in total</i>			

Balance pr. 30. september 2012

Balance sheet 30 September 2012

Passiver

Liabilities

	Note	2011/12 EUR	2010/11 EUR'000
Egenkapital	3		
<i>Equity</i>			
Selskabskapital		17.100	17
<i>Share Capital</i>			
Overført resultat		4.137	-5
<i>Retained earnings</i>			
		<u>21.237</u>	<u>12</u>
Kortfristede gældsforpligtelser			
<i>Short-term Liabilities</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		106.858	172
<i>Trade creditors</i>			
Anden gæld		1.501	2
<i>Other payables</i>			
		<u>108.359</u>	<u>174</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>108.359</u>	<u>174</u>
<i>Liabilities other than provisions in total</i>			
PASSIVER I ALT		<u>129.596</u>	<u>186</u>
<i>Liabilities</i>			
Eventualforpligtelser og sikkerhedstillelser	4		
<i>Contingencies and other obligations</i>			
Ejerforhold	5		
<i>Ownership and Consolidation</i>			

Noter til årsregnskabet

Notes to Annual Report

	2011/12 EUR	2010/11 EUR'000	
1 Personaleomkostninger			
<i>Staff Costs</i>			
Selskabet har ingen ansatte <i>The company does not have any employees</i>			
2 Skat af årets resultat			
<i>Tax of the results for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	2.941	-2	
<i>Calculated current tax</i>			
Regulering af udskudt skat	0	0	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
Skat af årets resultat i alt	2.941	-2	
<i>Tax of the results for the year in total</i>			
3 Egenkapital	Selskabs-	Overført	I alt
<i>Equity Capital</i>	kapital	resultat	Total
	<i>Share-</i>	<i>Retained</i>	
	<i>capital</i>	<i>earnings</i>	
Egenkapital 1. oktober 2011	17.100	-4.686	12.414
<i>Sharecapital 1 October 2011</i>			
Overført af årets resultat	0	8.823	8.823
<i>Retained earnings</i>			
Egenkapital 30. september 2012	17.100	4.137	21.237
<i>Shareholder's equity 30 September 2012</i>			
		2011/12	2010/11
Selskabskapital		EUR	EUR'000
<i>Sharecapital</i>			
Selskabskapitalen er fordelt således:			
Selskabskapitalen udgør EUR 17.100, uændret siden stiftelse ...	17.100	17	
<i>The share capital amounts to EUR 17.100, unchanged since formation</i>			
	17.100	17	
4 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser.			
<i>Contingencies and other obligations</i>			
Selskabet har ikke påtaget sig forpligtelser, udover hvad der følger af den ordinære drift.			
<i>The Company has not undertaken liabilities outside of the ordinary course of its business.</i>			

Noter til årsregnskabet

Notes to Annual Report

5 Ejerforhold:

Ownership and Consolidation

Følgende kapitalejere er noteret i Nordens Fisk ApS' ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller selskabskapitalen:

The following shareholders are recorded in Nordens Fisk ApS' register of shareholders as owning more than 5% of the votes or the share capital:

DEFAP Enterprises ApS
Frederiksgade 21, 1.
DK-1265 Copenhagen K