

ATLANTIC SAPPHIRE DENMARK A/S

LANGSAND 34, 6960 HVIDE SANDE

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 20. april 2018

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 20 April 2018*

Johan Emil Andreassen

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

CVR-NR. 33 57 25 06
CVR NO. 33 57 25 06

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	9-10
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	11
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	12-13
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	14-15
Noter..... <i>Notes</i>	16-20
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	21-26

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Atlantic Sapphire Denmark A/S
Langsand 34
6960 Hvide Sande

CVR-nr.: 33 57 25 06
CVR No.:
Stiftet: 10. marts 2011
Established: 10 March 2011
Hjemsted: Hvide Sande
Registered Office:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Bjørn Myrseth, Formand
Chairman
Dharmarajan Rajeswaran
Johan Emil Andreassen

Direktion
Managing Director

Jon-Birger Løvik

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Birk Centerpark 30
7400 Herning

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.
The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

LEDELSESPÅTEGNING**STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Atlantic Sapphire Denmark A/S.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Atlantic Sapphire Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

In our opinion the Financial Statements provide a true and fair view of the the Company's financial position at 31 December 2017 and of the results of the the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Hvide Sande, den 6. april 2018

Hvide Sande, 6 April 2018

Direktion:

Managing Director

Jon-Birger Løvik

Bestyrelse:

Board of Directors

Bjørn Myrseth

Formand

Chairman

Dharmarajan Rajeswaran

Johan Emil Andreassen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i Atlantic Sapphire Denmark A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Atlantic Sapphire Denmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

To the Shareholders of Atlantic Sapphire Denmark A/S

Opinion

We have audited the Financial Statements of Atlantic Sapphire Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, cash flows, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements provide a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 31 December 2017 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

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

Auditor's Responsibility for the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal controls.*
- *Obtain an understanding of internal controls relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that provides a true and fair view.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

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

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

Based on the work we have performed, we conclude that Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of Management's Review.

Herning, den 6. april 2018
Herning, 6 April 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70
CVR no.

Martin Jochens Lück
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne35421
MNE no.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW**Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter er opdræt af laks i landbaserede recirkulerende akvakultur systemer, fra æg til høst og salg.

Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabets biomasse har været under opbygning i 2017, hvorfor der er tilknyttet en usikkerhed til fastsættelsen af værdien af varer under fremstilling.

Selskabet har anvendt uændret metodik i sin opgørelse, hvilken er i overensstemmelse med branchepraksis.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Moderselskabet Atlantic Sapphire AS afsluttede den 21. august 2017 køb af den de resterende 7,75% af aktiekapitalen, som ikke var ejet af selskabet, for et beløb på 556.820 kr., der omfattede beslægtede udgifter. Pr. 21. august 2017 ejer moderselskabet Atlantic Sapphire AS således 100% af selskabets udestående aktier.

En ekstraordinær generalforsamling blev afholdt den 14. december 2017, hvor alle nedenstående blev enstemmigt valgt;

Dharmarajan Rajeswaran som nyt medlem af bestyrelsen.

Andre Skarbo, Bjørn-Vegard Lovik og Niels Ole Nymann Mortensen fratrådte som bestyrelsesmedlemmer.

Bestyrelsen består herefter af Bjørn Myrseth (også formand), Johan Emil Andreassen og Dharma Rajeswaran

Selskabets aktiekapital blev forhøjet nominelt DKK 1.000.000 fra DKK 8.956.000 til nominelt DKK 9.956.000. Forhøjelsen blev foretaget ved gældskonvertering og tegning af nye aktier med en pålydende værdi på 1,00 kr. pr. aktie og en tegningskurs på 50 kr. pr. aktie. Udgifterne til denne forhøjelse, som selskabet betaler, udgjorde ca. 10.000 kr.

Virksomheden er nu ændret til Atlantic Sapphire Denmark A/S. Selskabets tidligere navn, Langsand Laks A/S, forbliver som sekundærnavn for selskabet.

Principal activities

The principal activities of the Company comprise of raising salmon in land-based recirculating aquaculture systems, from egg to harvest and sale.

Uncertainty with respect to recognition and measurement

The Company's biomass was under build-up in 2017, and because of this, there is uncertainty with respect to the determination of the value of goods under production.

The company has used an unchanged methodology in its statements which is in accordance with practice in the sector.

Development in activities and financial position

On August 21, 2017, Atlantic Sapphire AS completed the purchase of 7.75% of the outstanding stock not owned by the Company for an amount of DKK 556,820 that included related expenses. As of August 21, 2017, the parent Company, Atlantic Sapphire AS, owns 100% of the outstanding stock of the Company.

An extraordinary general meeting was held on Dec 14, 2017, in which all votes present unanimously elected;

Dharmarajan Rajeswaran as a new member of the Board of Directors.

Andre Skarbo, Bjorn-Vegard Lovik and Niels Ole Nymann Mortensen resigned as members of the Board of Directors.

The Board of Directors hereafter consists of Bjorn Myrseth (also chairman), Johan Emil Andreassen and Dharma Rajeswaran.

The share capital of the Company was increased nominally by DKK 1,000,000 from DKK 8,956,000 to nominally DKK 9,956,000. Additionally, the increase was made by debt conversion and the subscription of new shares with a nominal value of DKK 1.00 per share and a subscription price of DKK 50 per share. The cost of this increase payable by the Company amounted to approximately DKK 10,000.

The Company is now amended to Atlantic Sapphire Denmark A/S. The prior name for the Company, Langsand Laks A/S, remains as the secondary name for the Company.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Significant events after the end of the financial year

No significant events have occurred since the end of the financial year of material importance to the Company's financial position.

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

	Note	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK
BRUTTOTAB.....		-5.526.118	-6.944.038
<i>GROSS LOSS</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-5.211.126	-4.340.479
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-4.711.176	-3.622.031
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
DRIFTSRESULTAT.....		-15.448.420	-14.906.548
<i>OPERATING LOSS</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	2	-9.604.626	-3.034.310
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT.....		-25.053.046	-17.940.858
<i>LOSS BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	3	5.549.360	5.895.284
<i>Tax on loss for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT.....		-19.503.686	-12.045.574
<i>LOSS FOR THE YEAR</i>			
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF LOSS</i>			
Overført resultat.....		-19.503.686	-12.045.574
<i>Retained earnings</i>			
I ALT.....		-19.503.686	-12.045.574
<i>TOTAL</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK
Bygninger..... <i>Land and buildings</i>		12.840.609	13.031.612
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>		30.891.263	30.377.919
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>		823.155	930.173
Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet..... <i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>		44.501.612	576.796
Materielle anlægsaktiver..... <i>Tangible fixed assets</i>	4	89.056.639	44.916.500
Kapitalandele i associerede virksomheder..... <i>Equity investments in associated enterprises</i>		40.000	40.000
Lejededpositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		1.406.736	0
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Fixed asset investments</i>	5	1.446.736	40.000
ANLÆGSAKTIVER..... <i>FIXED ASSETS</i>		90.503.375	44.956.500
Råvarer og hjælpematerialer..... <i>Raw materials and consumables</i>		206.036	378.974
Biomass..... <i>Biomass</i>		1.737.436	10.387.004
Varebeholdninger..... <i>Inventories</i>		1.943.472	10.765.978
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		246.602	817.775
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>		12.295.644	6.746.284
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		3.003.384	2.203.223
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>		166.068	133.167
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		15.711.698	9.900.449
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		29.094.616	0
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		46.749.786	20.666.427
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		137.253.161	65.622.927

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES	Note	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK
Aktiekapital..... <i>Share capital</i>		9.956.000	8.956.000
Overført overskud..... <i>Retained earnings</i>		28.401.899	-1.094.415
EGENKAPITAL..... EQUITY	6	38.357.899	7.861.585
Banklån..... <i>Bank loan</i>		0	6.203.267
Vækstfonden..... <i>Danish Business Development Finance</i>		0	540.000
Langfristede gældsforpligtelser..... Long-term liabilities	7	0	6.743.267
Kortfristet del af langfristet gæld..... <i>Short-term portion of long-term liabilities</i>	7	2.470.269	3.725.000
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		1.450	9.715.716
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		8.824.506	11.342.770
Gæld, tilknyttede virksomheder..... <i>Debt to group enterprises</i>		87.008.829	25.851.330
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		590.208	383.259
Kortfristede gældsforpligtelser..... Current liabilities		98.895.262	51.018.075
GÆLDSFORPLIGTELSER..... LIABILITIES		98.895.262	57.761.342
PASSIVER..... EQUITY AND LIABILITIES		137.253.161	65.622.927
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	9		
Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling <i>Information on uncertainty with respect to recognition and measurement</i>	10		

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

	2017	2016
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Årets resultat.....	-19.503.686	-12.045.574
<i>Loss for the year</i>		
Årets afskrivninger tilbageført.....	3.853.681	3.374.300
<i>Reversed depreciation of the year</i>		
Tilbageførsel af realisationstab.....	556.438	0
<i>Reversed realization loss</i>		
Skat af årets resultat tilbageført.....	-5.549.360	-5.895.284
<i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>		
Ændring i varebeholdninger.....	8.822.506	2.671.905
<i>Change in inventory</i>		
Ændring i tilgodehavender.....	-261.889	1.215.124
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	-2.311.305	-166.587
<i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>		
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	-14.393.615	-10.846.116
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES		
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-48.615.268	-9.952.627
<i>Purchase of tangible fixed assets</i>		
Salg af materielle anlægsaktiver.....	65.000	0
<i>Sale of tangible fixed assets</i>		
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-1.406.736	0
<i>Purchase of financial assets</i>		
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-49.957.004	-9.952.627
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES		
Forhøjelse af selskabskapitalen.....	50.000.000	0
<i>Capital raise</i>		
Afdrag på lån.....	-7.997.998	-2.035.393
<i>Repayments of loans</i>		
Andre pengestrømme vedrørende gæld til tilknyttede virksomheder.....	61.157.499	23.271.125
<i>Other cash flows from debt to group enterprises</i>		
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	103.159.501	21.235.732
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		

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

	2017	2016
	kr.	kr.
	DKK	DKK
ÆNDRING I LIKVIDER.....	38.808.882	436.989
<i>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>		
Likvider 1. januar.....	-9.715.716	-10.152.705
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	29.093.166	-9.715.716
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</i>		
Likvider 31. december specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>		
Likvide beholdninger	29.094.616	0
<i>Cash and cash equivalents</i>		
Gæld til pengeinstitutter.....	-1.450	-9.715.716
<i>Bank debt</i>		
LIKVIDER, INDESTÅENDE.....	29.093.166	-9.715.716
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT</i>		

NOTER
NOTES

	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i> 9 (2016: 8)			
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	4.983.961	4.059.947	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	64.432	48.793	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	162.733	231.739	
	5.211.126	4.340.479	
Andre finansielle omkostninger			2
<i>Other financial expenses</i>			
Tilknyttede virksomheder..... <i>Group interest expense</i>	8.187.503	1.413.074	
Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Other interest expenses</i>	1.417.123	1.621.236	
	9.604.626	3.034.310	
Skat af årets resultat			3
<i>Tax on loss for the year</i>			
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	-5.549.360	-5.895.284	
	-5.549.360	-5.895.284	

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver

4

Tangible fixed assets

	Bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>
Kostpris 1. januar 2017..... <i>Cost at 1 January 2017</i>	15.375.014	38.720.216
Tilgang..... <i>Additions</i>	524.211	3.949.404
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-782.174
Kostpris 31. december 2017..... <i>Cost at 31 December 2017</i>	15.899.225	41.887.446
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2017</i>	2.343.404	8.342.297
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	0	-232.236
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	715.212	2.886.122
Af- og nedskrivninger 31. december 2017..... <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2017</i>	3.058.616	10.996.183
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..... <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	12.840.609	30.891.263
	Andre anlæg, Mat.anlægsaktiver driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>	under udførelse og forudbet. <i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>
Kostpris 1. januar 2017..... <i>Cost at 1 January 2017</i>	1.317.712	576.796
Tilgang..... <i>Additions</i>	216.837	43.924.816
Afgang..... <i>Disposals</i>	-110.000	0
Kostpris 31. december 2017..... <i>Cost at 31 December 2017</i>	1.424.549	44.501.612
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2017</i>	387.549	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	-38.500	
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	252.345	
Af- og nedskrivninger 31. december 2017..... <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2017</i>	601.394	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..... <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	823.155	44.501.612

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver

5

Fixed asset investments

	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Equity investments in associated enterprises</i>	Lejedespositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2017..... <i>Cost at 1 January 2017</i>	40.000	0
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	1.406.736
Kostpris 31. december 2017..... <i>Cost at 31 December 2017</i>	40.000	1.406.736
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..... <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	40.000	1.406.736

Egenkapital

6

Equity

	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2017..... <i>Equity at 1 January 2017</i>	8.956.000	-1.094.415	7.861.585
Kapitalforhøjelse..... <i>Capital increase</i>	1.000.000	49.000.000	50.000.000
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of loss</i>		-19.503.686	-19.503.686
Egenkapital 31. december 2017..... <i>Equity at 31 December 2017</i>	9.956.000	28.401.899	38.357.899

Langfristede gældsforpligtelser

7

Long-term liabilities

	1/1 2017 gæld i alt <i>1/1 2017 total liabilities</i>	31/12 2017 gæld i alt <i>31/12 2017 total liabilities</i>	Afdrag næste år <i>Repayment next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i>
Banklån..... <i>Bank loan</i>	9.598.267	2.040.269	2.040.269	0
Vækstfonden..... <i>Business Development Finance</i>	870.000	430.000	430.000	0
	10.468.267	2.470.269	2.470.269	0

NOTER
*NOTES***Note****Eventualposter mv.**
*Contingencies etc.***8****Eventualforpligtelser**
Contingent liabilities

Selskabet har indgået to lejekontrakter, som kan opsiges med 3 måneders varsel til ophør den 1. april eller den 1. oktober. Den årlige husleje udgør 134 tkr.

Selskabet har indgået en lejekontrakt, som kan opsiges med 6 månedersvarsel. Den årlige husleje udgør 90 tkr.

The Company has entered into two rent contracts which may be terminated by giving three months' notice to end on 1 April or on 1 October. The annual rent is DKK ('000) 134.

The Company has entered into a rent contract which may be terminated by giving six months' notice. The annual rent is DKK ('000) 90

Lejemålet I er fra udlejers side uopsigeligt frem til 1. juli 2038, men kan mod erstatning til lejer opsiges med et års varsel til ophør den 1. april eller den 1. oktober.

Rent I is non-terminable by the lessor until 1 July 2038, but can be terminated by the lessor with a fee and a one year notice to end on 1 April or on 1 October.

Lejemålet II er fra udlejers side uopsigeligt frem til 1. oktober 2037, men kan mod erstatning til lejer opsiges med et års varsel til ophør den 1. april eller den 1. oktober.

Rent II is non-terminable by the lessor until 1 October 2037, but can be terminated by the lessor with a fee and a one year notice to end on 1 April or on 1 October.

Selskabet har indgået en lejekontrakt på oxygentanke, som løber frem til 1. september 2019. Den årlige leje udgør 94 tkr.

The Company has entered into a rent contract on oxygen tanks which end on 1 September 2019. The annual rent is DKK ('000) 94.

Selskabet har modtaget tilskud på 2.979 tkr. fra NaturErhvervsstyrelsen, hvilket er betinget af, at driften af anlægget og anlægsinvesteringen opretholdes i 5 år fra færdiggørelsesdatoen.

The Company has received a contribution of DKK ('000) 2,979 from the Danish Agrifish Agency. Contribution is conditional on that the operation of the plant and the fixed asset investment is maintained for 5 years from the date of completion.

Operational leasing**Operating leases**

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en årlig leasingydelse på 38 tkr. Leasingkontrakterne har en samlet restleasingydelse på 108 tkr.

The Company has entered into operating lease contracts with an annual lease payment of DKK ('000) 38. The lease contracts have a total residual lease payment of DKK ('000) 108.

NOTER
NOTES**Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****9***Charges and securities*

Selskabet har deponeret skadesløsbrev på i alt 10.000 tkr. til sikkerhed for bankgæld og gæld til Vækstfonden.

Skadesløsbrevet givet pant i bygninger på lejet grund, hvilket har en regnskabsmæssig værdi på 12.841 tkr. pr. 31. december 2017.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut har selskabet stillet virksomhedspant på nom. 9.000 tkr.

The Company has deposited a letter of indemnity for a total amount of DKK ('000) 10,000 as security for bank debt and debt to Business Development Finance.

The letter of indemnity is secured by the buildings on leased land which have a carrying amount of DKK ('000) 12,841 as of 31 December 2017.

The Company has issued a business charge of a nominal amount of DKK ('000) 9,000 as security for debt to bank.

Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling**10***Information on uncertainty with respect to recognition and measurement*

Selskabets biomasse har været under opbygning i 2017, hvorfor der er tilknyttet en usikkerhed til fastsættelsen af værdien af varer under fremstilling.

Selskabet har anvendt uændret metodik i sin opgørelse, hvilket er i overensstemmelse med branchepraksis.

The Company's biomass was under further build-up in 2017, and because of this, there is uncertainty with respect to the determination of the value of goods under production.

The Company has used an unchanged methodology in its statement, which is in accordance with practice in the sector.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Atlantic Sapphire Denmark A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år, bortset fra følgende ændringer.

Ændring i anvendt regnskabspraksis og klassifikation

Anvendt regnskabspraksis er ændret på følgende områder:

- Vi har tilpasset selskabets anvendte regnskabspraksis for indregning og måling af biologiske aktiver (biomassen), således denne er i overensstemmelse med normen for branchen.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

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

Andre driftsindtægter

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

Vareforbrug

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

Andre eksterne omkostninger

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

The annual report of Atlantic Sapphire Denmark A/S for 2017 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B and certain rules applying to reporting class C.

The annual report has been prepared in accordance with the same accounting policies as last year, except for the following changes.

Change in accounting policies and classification

The accounting policies have been changed in the following areas:

- *We have adapted the Company's accounting policies for the recognition and measurement of biological assets (biomass), thus complying with industry standards.*

INCOME STATEMENT**Net revenue**

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

Other operating income

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

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables as well as electricity and water in the production.

Other external expenses

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Personaleomkostninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

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

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver

Bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Bygninger..... <i>Buildings</i>	18-22 år	0 %
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>	10-15 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	5 år	0 %

Staff costs

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

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised by the amounts that relate to the financial year.

Tax

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

BALANCE SHEET

Tangible fixed assets

Buildings, production plant and machinery, other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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

Modtagne tilskud fra NaturErhvervsstyrelsen er modregnet i anlægsaktivernes anskaffelsessum.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationsevnen, nedskrives til denne lavere værdi.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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

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

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

Contributions received from the Danish Agrifish Agency are set off against the acquisition cost of the fixed assets.

Fixed asset investments

Equity investments in associates are measured at cost. If the cost exceeds the net realisable value, then it is written down to the lower value.

Impairment of fixed assets

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

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Varebeholdninger**

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

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

Biologiske aktiver

Biologiske aktiver (Biomasse) omfatter lakserogn og fisk i tanke. Lakserogn måles til kostpris.

Fisk i tanke måles til dagsværdi. Forskellen mellem fiskens dagsværdi og den tilhørende kostpris indregnes under dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen. Det bedste estimat af dagsværdien af fisk med en levende vægt på under 1 kg er kostprisen.

Biomassens dagsværdi beregnes på grundlag af markedsprisen for den relevante vægtklasse på balancedagen. Biologiske aktiver, målt til dagsværdi, indregnes på niveau 3, hvor værdiansættelsen er baseret på faktorer, der ikke hidrører fra observerbare markeder.

Den estimerede markedsprisen på hvert marked er normalt afledt af udviklingen i de seneste spotpriser. Terminspriser fra en tredjepart (Fishpool) anvendes i estimatet for at forbedre pålideligheden og sammenligneligheden i prisopgørelsen.

Inventories

Inventories of purchased goods, mainly feed, are measured at the lower of cost and net realizable value. The FIFO principle is used and cost includes both, the acquisition cost for the goods and the costs of bringing goods to their current state and location."

Biological assets

Biological assets (biomass) comprise of salmon roe and live fish in the tanks. Salmon roe is measured at cost.

Fish held in tanks are measured at fair value. The difference between the fair value of the fish and the associated cost price is recognized under fair value adjustments in the profit and loss. The best estimate of fish with a live weight below 1kg is cost.

The fair value of the biomass is calculated on the basis of market price for the relevant weight class on the balance sheet date. Fair value is measured using a valuation model which uses the most relevant price assumptions at the reporting date. The valuation of biological assets is classified at level 3 in the valuation hierarchy.

The estimated market price in each market is normally derived from the development in recent spot prices. Quoted forward prices from a third-party (Fishpool) are used in the estimation, to improve reliability and comparability of the price estimation.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Tilgodehavender**

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

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

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt under-skud, 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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is impaired to meet expected losses.

Accruals, assets

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

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and assets are recognised in the balance sheet at the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

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

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

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

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.

The amortised cost of current liabilities corresponds usually to nominal value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

CASH FLOW STATEMENT

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

Cash flows from operating activities:

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

Cash flows from investing activities:

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

Cash flows from financing activities:

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

Cash and cash equivalents:

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