

LDS HOLDING APS

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

2013

12. REGNSKABSÅR
12 TH FINANCIAL YEAR

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt
 på selskabets ordinære generalforsamling,
 den 14. juli 2014**

*The Annual Report has been presented and adopted
 at the Company's annual General Meeting*

Claus Abildstrøm
Chairman of the Meeting

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. 27 09 20 63
CVR NO. 27 09 20 63

INDHOLDSFORTEGNELSE CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company details</i>	2
Påtegninger <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement of Board of Directors and Management</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	4-7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	8-11
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	12-16
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	17
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	18-19
Noter..... <i>Notes</i>	20-24

SELSKABSOPLYSNINGER
COMPANY DETAILS**Selskabet**
*Company*LDS Holding ApS
Jernbanegade 60
9670 Løgstør

CVR-nr.: 27 09 20 63

CVR no.:

Stiftet: 1. april 2003

Established: 1 April 2003

Hjemsted: Løgstør

Registered Office:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial Year: 1 January - 31 December

Direktion
Board of Executives

Sindri Sindrason

Revision
*Auditor*BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Birk Centerpark 30
7400 Herning**Oversættelsesforbehold**
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 EXECUTIVES

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2013 for LDS Holding ApS.

Today the board of executives have discussed and approved the Annual Report of LDS Holding ApS for 1 January - 31 December 2013.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013.

In my opinion the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2013 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2013.

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

In my opinion the Management's Review includes a fair review of the matters the review dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

I recommend that the Annual Report will be approved at the annual general meetings.

Løgstør, den 14. juli 2014
Løgstør, 14 July 2014

Direktion
Board of Executives

Sindri Sindrasen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i LDS Holding ApS

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for LDS Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, 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 fejl-information, 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 vores revision 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 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, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

To the Shareholder of LDS Holding ApS

REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the financial statements of LDS Holding ApS for the financial year 1 January to 31 December 2013, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

The Board of Executives responsibility for the Financial statements

The **Board of Executives** are 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 the **Board of Executives** determine is necessary to enable the preparation of financial statements 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 have conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit Legislation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity'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 entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the board of directors and board of executives, as well as the overall presentation of the financial statements.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

Forbehold

Grundlag for konklusion med forbehold

Vi har ved vor revision ikke opnået tilstrækkelig overbevisning om at selskabet og i datterselskabet kan anvende de i årsregnskaberne opførte skatteaktiver indenfor 3-5 år. Den samlede maximale konsekvens af ovenstående forhold vil være en negativ påvirkning på 14,2 mio. kr.

Konklusion med forbehold

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, bortset fra den mulige indvirkning af det forhold, der er beskrevet i grundlaget for konklusion med forbehold, giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Qualification

Basis for qualified opinion

Our audit did not provide adequate conviction that the company and the subsidiary can use the tax assets specified in the annual financial statements within 3-5 years. The total maximum consequence of the above situation will be a negative effect of mDKK 14.2.

Qualified opinion

In our opinion, except for the possible effect of the matter described in the basis for the qualified opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2013 and of the result of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Supplerende oplysning vedrørende forhold i regnskabet

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henlede opmærksomheden på omtale i noten "Oplysning om væsentligste aktiviteter samt regnskabsmæssige og økonomiske forhold" og ledelsesberetningen, hvor ledelsen omtaler den forventede udvikling samt reetablering af selskabets egenkapital.

Ledelsen oplyser, at koncernen har fået nødvendige tilsagn, som efter ledelsens overbevisning betyder, at koncernen fortsat vil få sine kreditfaciliteter stillet til rådighed i tilstrækkeligt omfang, idet selskabets 2 banker løbende er blevet orienteret om koncernens finansielle stilling. På denne baggrund har ledelsen aflagt årsregnskabet under forudsætning for fortsat drift.

Jævnført ovenstående og på betingelse af, at kreditfaciliteterne dermed videreføres, er vi enige i, at regnskabet er aflagt under forudsætning for fortsat drift.

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henlede opmærksomheden på omtale i noten "Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling" og til ledelsesberetningen omkring usikkerhed om indregning eller måling af tilgodehavende på 5,7 mio. kr. i selskabets dattervirksomhed. Vi er enige i beskrivelsen af usikkerheden ved måling af aktivet.

Emphasis of matter in the financial statements

Without its having affected our conclusion, we draw attention to the note "Information on principal activities as well as accounting and financial matters" and the directors' report, where management discusses expected developments and reestablishment of the company's capital.

The management advises that group has sufficient commitments which according the management's assessment means that the group will continue to have credit facilities made available to it to an adequate extent as the company's two banks are being kept advised of the group's financial position, on which basis management has presented the annual financial statements on the assumption of continued operation.

Given the above, and provided that the credit facilities thus continue to be made available, we agree that the financial statements were presented under the assumption of continued operation.

Without its having affected our conclusion, we draw attention to note "Information on uncertainty with respect to recognition and measurement" and the directors' report on the uncertainty on recognition or measurement of the DKK 5.7 million the balance receivable in the subsidiary. We agree with the description of the uncertainty in measurement of this asset.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

**ERKLÆRINGER I HENHOLD TIL ANDEN
LOVGIVNING OG ØVRIG REGULERING**

Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henlede opmærksomheden på, at selskabets modervirksomhed endnu ikke har udarbejdet koncernregnskab for gruppen, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar. Ledelsen har oplyst, at dette vil blive udarbejdet.

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henlede opmærksomheden på, at selskabet ikke har indsendt sin årsrapport rettidigt, 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 udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Herning, den 14. juli 2014
Herning, 14 July 2014

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Henning K. Nielsen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

**REPORTS ACCORDING TO OTHER LEGISLATION
AND REGULATIONS**

Other matters paragraph

Without its having affected our conclusion, we advise that the company's parent company has not yet prepared consolidated accounts for the group. Management may thus have incurred liability. The management has informed, that it will be prepared.

Without its having affected our opinion, we draw the attention to the fact that the company did not submit its annual report by the due date, whereby the management may incur liability.

Statement on Management's Review

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 financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the financial statements.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet har i lighed med tidligere år bestået i forædling af og handel med fiskeprodukter samt handel med ferske fisk.

Moderselskabets aktivitet har bestået i at eje aktier i Larsen Danish Seafood A/S.

Usikkerhed ved indregning og måling

Vi har pr. 31. december 2013 indregnet og målt skatteaktiv med 4,2 mio. kr. i selskabet, og i selskabets dattervirksomheder har vi indregnet og målt skatteaktiver med 10 mio. kr. Vi har udarbejdet strategier og planer samt supplerende forecasts, der viser en betydelig indtjening i de kommende 5 år. Derfor forventer vi at aktiverne kan udnyttes indenfor den nævnte tidshorizont. Såfremt disse planer mod forventning ikke realiseres, skal skatteaktiverne korrigeres i overensstemmelse hermed. Se endvidere under forventninger til 2014.

Der er i koncernens balance pr. 31. december 2013 indregnet et tilgodehavende på 5,7 mio. kr. hos tredjemand. Dette tilgodehavende forventes udlignet i forbindelse med vore igangværende forhandlinger om kapitalindsud og nye låneaftaler jf. beskrivelse om vore forventninger til 2014.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets balance udviser en egenkapital pr. 31. december 2013 på -65 mio. kr. Resultatet er ikke tilfredsstillende.

Selskabets egenkapital er positivt påvirket af koncerntilskud fra sin modervirksomhed på kr. 30 mio.

Egenkapitalen er reduceret med kr. 21 mio., som følge af en teknisk nedskrivning af datterselskabets skatteaktiv, idet det vedrører tidligere år.

Principal activities

As in previous years, the group's principal activities consisted in the processing of and trade in fish products and trade in fresh fish.

The parent company's activities consist in owning shares in Larsen Danish Seafood A/S.

Uncertainty on recognition or measurement

On 31 December 2013 we recognised and measured a tax asset in the company at DKK 4,2 million, and we have recognised and measured tax assets of DKK 10 million in the company's subsidiaries. We have prepared strategies and plans as well as supplementary forecasts which show significant earnings in the next 5 years. We therefore expect that the assets can be used within the time horizon in question. If, contrary to expectation, these plans are not realised, the tax assets will be amended accordingly. See also under expectations for 2014.

Amounts receivable from third party of 5.7 million DKK were recognised in the group's balance sheet on 31. December 2013. This receivable is expected to be settled in connection with a contemplated strengthening of the capital structure, reference is made to our expectations for 2014.

Development in activities and financial position

The company's balance shows an Equity as pr. 31 December 2013 DKK -65 million. The profit is not satisfactory.

The company's equity has been positively affected by capital grant from the parent company in the amount of DKK 30 million.

The equity has been reduced by an amount of DKK 21 million due to a technical write down of the subsidiary's tax asset from previous years.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

I 2013 er resultatet påvirket af en række faktorer i koncernen, herunder særligt følgende:

Koncernen havde betalt høje priser for MSC makrel i slutningen af 2012 med henblik på at dække forventet salg i 2013 fra vore kunder. Desværre blev MSC certificeringen fjernet fra makrel, hvilket resulterede i at kunderne ikke ønskede MSC med et stort tab til følge for selskabet, idet MSC salgspriserne måtte reduceres til priser for almindelig makrel,

Nedskrivning af varelager (langsomt omsættelige varer),

Forventede besparelser fra en ny dåse leverandør udeblev på grund af tekniske forhold. Nye og bedre priser fra ny og eksisterende leverandører er forhandlet med effekt i 2014,

Uforudsete breakdown betalinger fandt sted til ekstern arbejdsstyrke i 2013. En ny arbejdsstyrke er på plads for 2014 og således at breakdown betaling ikke kan gøres gældende,

Bod fra myndighederne for forurening af rensningsanlægget og omkostninger relateret til 2012 overfor kommunen i forbindelse med ændret beskatning af forurennet vand. Afgørelsen var en ændring af tidligere praksis,

En række nye tiltag og produkter har været længere tid om at få den forventede resultatmæssige effekt - derfor viser resultaterne sig først i 2014. Der er investeret betydeligt i udvikling af produkterne, uden at disse omkostninger er blevet aktiveret,

Asynkron pristilpasning på vigtige export markeder, idet tilpasningerne først slår i gennem i 2014.

The result in the group for 2013 has been affected by a number of circumstances, in particular the following:

The company secured and paid high priced MSC mackerel end of 2012, in order to cover requested sales in 2013 for our customers. Unfortunately MSC certification was removed from Mackerel, which resulted in MSC sales prices becoming equal to non MSC prices creating a considerable loss,

Write off of stocks (slow moving stock),

Expected savings from a new can supplier were not consummated due to technical reasons. New and better prices with new and existing suppliers have been negotiated with effect in 2014,

Unexpected breakdown payments were made to the external workforce in 2013. New workforce is in place for 2014 with no deal on breakdown payments,

Penalty from the municipality for polluting of their cleaning system, and costs relating to 2012 from the municipality in changing their taxation on waste water. The decision was a change of existing practice,

A number of new initiatives and products have taken longer to result in the expected impact on the result - the effect will show however in 2014. Significant investments have been made in development of the products, however the costs have not been activated,

Dissynchronised price adaption on key export markets, the adjustments will have effect in 2014.

LEDELSESBERETNING

MANAGEMENT'S REVIEW

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter balancedagen indtruffet følgende forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsregnskabet;

Kapitalstrukturen er blevet styrket med et betydeligt millionbeløb i lån.

Kapitalstrukturen i koncernen forventes yderligere styrket baseret på de udsagn der er givet fra finansielle og strategiske samarbejdspartnere.

Ved udgangen af maj 2014 er koncernen i alt væsentligt i overensstemmelse med forecast for året.

Særlige risici

Kreditfaciliteter:

Koncernens kreditter kan ifølge de almindelige kreditvilkår opsiges med kort varsel. Selskabet og dets dattervirksomhed er afhængig af, at kreditfaciliteterne videreføres. Selskabet har fået nødvendigt tilsagn som efter ledelsens overbevisning betyder, at koncernen fortsat vil få sine kreditfaciliteter stillet til rådighed i tilstrækkeligt omfang, idet selskabets 2 banker løbende er blevet orienteret om koncernens finansielle stilling, jfr. i øvrigt ovenfor.

Prisrisici:

Branchens anvendelse af råvarer medfører, grundet de væsentlige prissvingninger som eksisterer på markedet en risiko, idet prisændringer kun i relativt begrænset omfang kan indregnes i prisen på de færdige produkter. En meget stor del af Larsens forventede råvareforbrug i 2014 er imidlertid afdækket via indkøbskontrakter mht. mængder og pris, hvormed Larsens risiko i det væsentlige er elimineret.

Significant events after the end of the financial year

The following matters with significant influence on the assessment of the annual financial statements arose after the balance sheet date.

The capital structure has been strengthened by a significant amount in millions by way a loan.

The capital structure in the Group is expected to be further strengthened based on the statements made by its financial and strategic partners

As of end of May 2014 the Group is all essence on target compared to the forecast for 2014

Special risks

Credit facilities:

The group's credits can be terminated on short notice under the ordinary credit terms. The company and its subsidiary depend on continuation of the credit facilities. The company has sufficient commitments which according the management's assessment means that the group will continue to have credit facilities made available to it to an adequate extent as the company's two banks are being kept advised of the group's financial position, reference is made to the above.

Price risks:

The sector's use of raw goods means that there is a risk because of the major price fluctuations which exist on the market, because price changes can only be included in the price of the finished products to a relatively limited extent. A very large part of Larsen's expected raw ingredient consumption in 2014 is, however, covered by purchase contracts covering quantities and price, so Larsen's risk is largely eliminated.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Forventninger til fremtiden

Koncernen forventer i 2014 at realisere en omsætning på omtrentligt 430 mio. kr.

Det forventes, at resultat både på EBITDA og på EBIT niveau vil være et betydeligt og positivt millionbeløb.

For samtlige koncernens produkter vil der i forhold 2013 være en betydelig resultatmæssig fremgang.

Margin for koncernens produkter er og vil blive forbedret. Dette er sket ved en sikring af råvarer til meget konkurrencedygtige priser samt tilførsel af merværdi for nye produkter, der indebærer en højere fortjeneste.

Vore nyere produkter høster fortsat anerkendelse internationalt og nye markeder er åbnet. Særlige forventninger knytter sig til Pure og vores sandwich produkter.

Ved udgangen af maj 2014 er koncernen i alt væsentligt i overensstemmelse med forecast for året.

Koncernen vurderes at have de nødvendige faciliteter til at realisere målsætningerne for året 2014.

Koncernen har indgået aftaler med sine banker, der sikrer fortsat drift. Herudover forventer vi en fortsat betydelig styrkelse af koncernens kapitalstruktur. Dette vil indebære en væsentlig forbedring af selskabets balance og finansielle position i øvrigt.

Koncernens tilgodehavende på 5,7 mio. kr. forventes udlignet i forbindelse med en forventet styrkelse af kapitalstrukturen, og det er der givet tilsagn til.

Retablering af egenkapital:

Det er ledelsens overbevisning, at selskabets egenkapital vil blive retableret ved gruppens indtjening i løbet af 3 år kombineret med konvertering af gæld til egenkapital.

Future expectations

For 2014, the Group expects to realise a turn over of an approximate amount of DKK 430 mio.

It is expected that the EBITDA and the EBIT result will be a considerable and positive amount in millions.

There will be a significant improvement result wise for all of the Group's products.

The margin for the Group's products have been and will be improved, by securing raw material at very competitive prices in conjunction with added value for new products, whereby the profit will be higher.

Our newer products is still being well acclaimed world wide and new markets have been established. Specific expectations are given to Pure and our sandwich products.

As of end of May 2014 the Group is all essence on target compared to the forecast for 2014-

The Group is expected to have the necessary facilities to realize the targets for 2014.

The subsidiary's receivable DKK 5.7 million. Is expected to be settled in connection with the contemplated by a strengthening of the capital structure, and such settlement commitment has been given.

The group's receivable 5.7 mio. DKK. Is expected to be settled in connection with the contemplated by a strengthening of the capital structure and such settlement commitment has been given.

Re-establishment of capital and reserves:

Management is convinced that the company's capital and reserves will be re-established via future earnings within 3 years combined with a debt conversion.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for LDS Holding ApS for 2013 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

Koncernregnskab

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 112 for delkoncerner.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Larkó ehf, 101 Reykjavík, Island. Registreringsnummer 650313-0460.

The annual report of LDS Holding ApS for 2013 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.

General about recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as and when it is earned, including recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Any costs, including depreciation, amortisation and writedown, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits 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 likely that future economic benefits will flow from the company and the value of the liability can be measured reliably.

The initial recognition measures assets and liabilities at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described in the following for each item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, recognising a constant effective interest over the term. Amortised cost is stated at initial cost less any deductions and with addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal amount.

The recognition and measurement takes into account predictable losses and risks arising before the year-end reporting and which prove or disprove matters that existed at the balance sheet date.

Consolidated financial statements

Consolidated financial statements have not been prepared because the group fulfils the exemption provisions of section 112 of the Danish Financial Statements Act on subgroups.

The company is included in the consolidated financial statements of Larkó ehf, 101 Reykjavík, Iceland. Reg.No. 650313-0640.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

ACCOUNTING POLICIES

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

Other external costs

Other external costs include costs relating to administration and similar expenses.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Results of subsidiary enterprises

The income statement of the parent company recognises the proportional share of the results after tax of each subsidiary enterprise after full elimination of internal gains/loss and deduction of amortisation of goodwill.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year. Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from current investments, debt and transactions in foreign currencies as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc.

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.

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 can be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that can be attributed to entries directly to the equity.

LDS Holding ApS er sambeskattet med sin helejede danske virksomhed. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

The company is jointly taxed with its wholly owned Danish subsidiary enterprises. The current Danish corporation tax is distributed between the jointly taxed Danish companies in proportion to their taxable income, and with full distribution with refund regarding taxable losses. The jointly taxed companies are included in the tax-on-account scheme.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

BALANCEN

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien med fradrag af afskrivninger på goodwill. Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden.

Tilgodehavender

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

BALANCE SHEET

Fixed asset investments

Investments in subsidiary enterprises are measured in the parent company balance sheet under the equity method.

Investments in subsidiary enterprises are measured in the balance sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill calculated in accordance with the acquisition method.

Net revaluation of investments in subsidiaries is transferred under the equity to net revaluation reserve under the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value less amortisation of goodwill. The acquisition method is used for purchase of subsidiaries.

Accounts receivable

Accounts receivable are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

ACCOUNTING POLICIES

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 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.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter 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.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as 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 unit.

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 would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

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.

Other liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.

Other liabilities which include debt to suppliers, affiliates and associates and other debt are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Omregning af fremmed valuta

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

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

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

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.

Accounts receivable, payable and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivable or payable is recognised in the income statement as financial income or expenses.

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

	Note	2013 tkr. DKK '000	2012 tkr. DKK '000
BRUTTOTAB..... <i>GROSS LOSS</i>		-56	-195
DRIFTSRESULTAT..... <i>OPERATING PROFIT</i>		-56	-195
Indtægter af kapitalandele..... <i>Income from investments before tax</i>		-36.062	-7.733
Finansielle omkostninger..... <i>Financial income and expenses, net</i>	1	0	-3.864
RESULTAT FØR SKAT..... <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		-36.118	-11.792
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2	-559	667
ÅRETS RESULTAT..... <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>		-36.677	-11.125
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Anvendt af tidligere års overskud..... <i>Accumulated profit</i>		-36.677	-11.125
I ALT..... <i>TOTAL</i>		-36.677	-11.125

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2013 tkr. DKK '000	2012 tkr. DKK '000
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder..... <i>Investments in affiliated undertakings</i>		28.419	55.142
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	3	28.419	55.142
ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSETS</i>		28.419	55.142
Udskudt skatteaktiv..... <i>Deferred tax asset</i>		4.200	4.759
Tilgodehavender <i>Accounts receivable</i>		4.200	4.759
OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i>		4.200	4.759
AKTIVER ASSETS		32.619	59.901

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET 31 DECEMBER

PASSIVER	Note	2013	2012
EQUITY AND LIABILITIES		tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000
Anpartskapital.....		29.462	29.462
<i>Share capital</i>			
Overført resultat.....		-94.876	-67.538
<i>Retained profit</i>			
EGENKAPITAL.....	4	-65.414	-38.076
EQUITY			
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		96.072	94.018
<i>Payables to group enterprises</i>			
Langfristede gældsforpligtelser.....	5	96.072	94.018
<i>Long-term liabilities</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		1.926	3.929
<i>Amounts owed to affiliated companies</i>			
Anden gæld.....		35	30
<i>Other creditors</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser.....		1.961	3.959
<i>Current liabilities</i>			
GÆLDSFORPLIGTELSE.....		98.033	97.977
LIABILITIES			
PASSIVER.....		32.619	59.901
EQUITY AND LIABILITIES			
Eventualposter mv.....	6		
<i>Contingencies etc.</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser.....	7		
<i>Charges and securities</i>			
Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling.....	8		
<i>Information on uncertainty with respect to recognition and measurement</i>			
Oplysning om væsentligste aktiviteter samt regnskabsmæssige og økonomiske forhold.....	9		
<i>Information on principal activities as well as accounting and financial matters</i>			

NOTER
NOTES

	2013 tkr. DKK '000	2012 tkr. DKK '000	Note
Finansielle omkostninger			1
<i>Financial income and expenses, net</i>			
Tilknyttede virksomheder	0	3.857	
<i>Associated enterprises</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt	0	7	
<i>Other interest expenses</i>			
	0	3.864	
 Skat af årets resultat			2
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Regulering af udskudt skat	559	-667	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	559	-667	
 Finansielle anlægsaktiver			3
<i>Fixed asset investments</i>			
		Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in affiliated undertakings</i>	
Kostpris 1. januar 2013		196.091	
<i>Cost 1 January 2013</i>			
Tilgang		30.000	
<i>Addition</i>			
Kostpris 31. december 2013		226.091	
<i>Cost 31 December 2013</i>			
 Opskrivninger 1. januar 2013		-140.949	
<i>Revaluation 1 January 2013</i>			
Årets opskrivninger		-36.062	
<i>Revaluation and write-down for the year</i>			
Egenkapitalbevægelser		-20.661	
<i>Equity movements</i>			
Opskrivninger 31. december 2013		-197.672	
<i>Revaluation 31 December 2013</i>			
 Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013		28.419	
<i>Carrying amount at 31 December 2013</i>			

NOTER
NOTES

Note

Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)

Investments in associates

Navn og hjemsted <i>Company</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit for the year</i>	Stemme og ejerandel % <i>Ownership %</i>
Larsen Danish Seaffod A/S, Løgstør.....	28.419	-36.062	100
Larsen Danish Seafood GmbH, Harrislee, Germany.....	45.653	-23.918	100
Larsen Danish Seafood (Leegina) GmbH, Bremerhaven, Germany.....	4.968	-3.660	100
Verkaufsbüro Dänenkron, Harrislee Germany....	791	-82	100

NOTER
NOTES

Note

Egenkapital
Equity

4

	Anpartskapital Share capital	Overført resultat Retained profit	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2013..... <i>Equity 1 January 2013</i>	29.462	-67.538	-38.076
Andre reguleringer i dattervirksomhed..... <i>Value adjustments of equity</i>		-20.661	-20.661
Koncerninternt tilskud fra modervirksomhed..... <i>Grant from parent company</i>		30.000	30.000
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		-36.677	-36.677
Egenkapital 31. december 2013..... <i>Equity 31 December 2013</i>	29.462	-94.876	-65.414
			2013 tkr.
Anpartskapital 1. januar 2008..... <i>Equity 1 January 2008</i>			27.000
Kapitalforhøjelse 21. december 2007..... <i>Capitalinjection 21 December 2007</i>			500
Kapitalforhøjelse 27. februar 2009..... <i>Capitalinjection 27 February 2009</i>			1.962
Anpartskapital 31. december 2013..... <i>Equity January 2013 2013</i>			29.462
		2013 tkr. DKK '000	2012 tkr. DKK '000
Anpartskapital <i>Share capital</i>			
Anpartskapitalen er fordelt således: <i>Share capital:</i>			
Anparter, 29.462 stk. a nom. 1.000		29.462	29.462
		29.462	29.462

NOTER
NOTES

				Note
Langfristede gældsforpligtelser				5
<i>Long-term liabilities</i>				
	1/1 2013 gæld i alt 1/1 2013 total liabilities	31/12 2013 gæld i alt 31/12 2013 total liabilities	Afdrag næste år Repayment next year	Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years
Gæld til tilknyttede virksomheder.....	94.018	96.072	0	30.000
<i>Payables to group enterprises</i>				
	94.018	96.072	0	30.000
Eventualposter mv.				6
<i>Contingencies etc.</i>				
Eventualforpligtelser				
<i>Contingent liabilities</i>				
<i>Selskabet har for alt mellemværende med Sydbank stillet nom. 22.875.000 kr. aktier i Larsen Danish Seafood A/S til sikkerhed.</i>				
<i>For all outstanding accounts with Sydbank, the company has pledged nom. DKK 22,875,000 shares in Larsen Danish Seafood A/S as collateral.</i>				
<i>Selskabet har stillet kaution for følgende selskabers mellemværende med Sydbank: Larsen Danish Seafood A/S.</i>				
<i>The company has provided guarantee for the following companies' outstanding accounts with Sydbank: Larsen Danish Seafood A/S.</i>				
Hæftelse i sambeskatningen				
Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.				
Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 tkr. pr. balancedagen.				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				7
<i>Charges and securities</i>				
Ingen.				
<i>None.</i>				

NOTER
NOTES**Note****Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling****8***Information on uncertainty with respect to recognition and measurement*

Vi har pr. 31. december 2013 indregnet og målt skatteaktiv med 4,2 mio. kr. i selskabet, og i selskabets dattervirksomheder har vi indregnet og målt skatteaktiver med 10 mio. kr. Vi har udarbejdet strategier og planer samt supplerende forecasts, der viser en betydelig indtjening i de kommende 5 år. Derfor forventer vi at aktiverne kan udnyttes indenfor den nævnte tidshorisont. Såfremt disse planer mod forventning ikke realiseres, skal skatteaktiverne korrigeres i overensstemmelse hermed. Se endvidere under forventninger til 2014.

Der er i koncernens balance pr. 31. december 2013 indregnet et tilgodehavende på 5,7 mio. kr. hos tredjemand. Dette tilgodehavende forventes udlignet i forbindelse med vore igangværende forhandlinger om kapitalindskud og nye låneaftaler

On 31 December 2013 we recognised and measured a tax asset in the company at DKK 4,2 million, and we have recognised and measured tax assets of DKK 10 million in the company's subsidiaries. We have prepared strategies and plans as well as supplementary forecasts which show significant earnings in the next 5 years. We therefore expect that the assets can be used within the time horizon in question. If, contrary to expectation, these plans are not realised, the tax assets will be amended accordingly. See also under expectations for 2014.

Amounts receivable from third party of 5.7 million DKK were recognised in the group's balance sheet on 31. December 2013. This receivable is expected to be settled in connection with a contemplated strengthening of the capital structure, reference is made to our expectations for 2014.

Oplysning om væsentligste aktiviteter samt regnskabsmæssige og økonomiske forhold**9***Information on principal activities as well as accounting and financial matters***Retablering af egenkapital:**

Det er ledelsens overbevisning, at selskabets egenkapital vil være retableret via fremtidig indtjening inden for 3 år kombineret med konvertering af gæld til egenkapital.

Re-establishment of capital and reserves:

Management is convinced that the company's capital and reserves will be re-established via future earnings within 3 years combined with a debt conversion.