
Billund Aquaculture A/S

Montanavej 2, DK-7190 Billund

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2020

Annual Report for 1 January - 31 December 2020

CVR-nr. 10 05 97 71

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 22/4 2021

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 22/4 2021*

Steffen Busk Jespersen
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 9
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 18
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 19
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 23
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 24
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Billund Aquaculture A/S.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Billund Aquaculture A/S for the financial year 1 January - 31 December 2020.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2020.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2020 of the Company and of the results of the Company operations for 2020.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Billund, den 22. april 2021
Billund, 22 April 2021

Direktion

Executive Board

Steffen Busk Jespersen
adm. direktør
CEO

Bjarne Hald Olsen
direktør
Executive Officer

Claus Toftegaard
direktør
Executive Officer

Bestyrelse

Board of Directors

Christian Stensgård Sørensen
formand
Chairman

Jan Erik Løvik

Oluf Stensgård Sørensen

Ove Georg Rasmussen

Håkon Aglen Fredriksen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Billund Aquaculture A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Billund Aquaculture A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet". 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.

To the Shareholder of Billund Aquaculture A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2020 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2020 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Billund Aquaculture A/S for the financial year 1 January - 31 December 2020, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes bevisgelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet

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.

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

Based on the work we have performed, in our view, 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 in Management's Review.

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne 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 til-

using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of 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, they 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 judgement and maintain professional scepticism 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 control.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sidesættelse 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.
- 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 regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Obtain an understanding of internal control 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.
- 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 gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Trekantområdet, den 22. april 2021
Trekantomraadet, 22 April 2021

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Jan Bunk Harbo Larsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne30224

Morten Jacobsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne44140

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Billund Aquaculture A/S
Montanavej 2
DK-7190 Billund

CVR-nr.: 10 05 97 71

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: Billund

Municipality of reg. office: Billund

Bestyrelse
Board of Directors

Christian Stensgård Sørensen, formand (*Chairman*)

Jan Erik Løvik

Oluf Stensgård Sørensen

Ove Georg Rasmussen

Håkon Aglen Fredriksen

Direktion
Executive Board

Steffen Busk Jespersen

Bjarne Hald Olsen

Claus Toftegaard

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Herredsvej 32

DK-7100 Vejle

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2020	2019	2018	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	74.026	41.558	68.253	56.311	27.589
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	-5.831	-21.908	11.587	1.008	-594
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-15.391	1.637	-939	-470	620
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-19.137	-15.141	8.448	708	196
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	217.214	151.379	151.953	121.843	62.747
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	64.664	43.055	58.201	50.339	10.382
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	3.310	4.497	6.042	1.791	3.249
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	149	129	114	77	50
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad	-2,7%	-14,5%	7,6%	0,8%	-0,9%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	29,8%	28,4%	38,3%	41,3%	16,5%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	-35,5%	-29,9%	15,6%	2,3%	1,6%
<i>Return on equity</i>					

Regnskabsåret for 2017 omfatter 18 måneder.

The financial year for 2017 cover 18 months.

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten i Billund Aquaculture A/S består af design, produktion, installation og servicering af intensive landbaserede fiskeopdrætsanlæg baseret på recirkuleringsteknologi.

Billund Aquaculture har specialiseret sig i recirkulerede fiskeopdrætsanlæg, som i alle led i driftsprocessen bruger færrest mulige ressourcer pr. produceret enhed. Der er således stor fokus på, at anlæggene bruger et minimum af elektricitet og vand, samt at de forurener minimalt.

Fokusområderne betyder blandt andet, at der benyttes den nyeste og mest energivenlige teknologi inden for pumpe- og renseteknologi samt filtrering af slam og forurenet vand for optimeret gødningsanvendelse.

I recirkulerede anlæg (RAS-anlæg) renses og genbruges vandet, således at vandforbruget pr. kilo produceret fisk i visse tilfælde kan nedsættes til omkring én procent af anvendelsen i konventionelle fiskeopdrætsanlæg.

Den overordnede målsætning er, at recirkulerede fiskeopdrætsanlæg fra Billund Aquaculture skal være synonymt for bæredygtigt fiskeopdræt.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2020 udviser et underskud på TDKK 19.137, og selskabets balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på TDKK 64.664.

Key activities

The main activity of Billund Aquaculture A/S is the design, manufacture, installation and servicing of intensive land-based recirculating aquaculture systems.

Billund Aquaculture specialises in recirculating aquaculture systems using a minimum of resources per output unit at all operational process stages. The Company thus focuses strongly on the systems using a minimum of electricity and water and causing minimal pollution.

The upshot of this is the application of, e.g., the newest and most energy-efficient technologies for pumping and purification as well as for the filtration of sludge and polluted water to produce optimised fertilizer.

In Recirculating Aquaculture Systems (RAS), the water is purified and reused, which means that the water consumption per kilo fish produced may, in some cases, be reduced to less than one per cent of the amount used in conventional aquaculture systems.

The overall goal is that recirculating aquaculture systems produced by Billund Aquaculture will be synonymous with sustainable fish farming.

Development in the year

The income statement of the Company for 2020 shows a loss of TDKK 19,137, and at 31 December 2020 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 64,664.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

De seneste 12 måneder har været præget af et noget lavere aktivitetsniveau og indtjening end forventet, selvom nettoomsætning blev realiseret over sidste års niveau.

2020 har været negativt påvirket af Covid-19 rundt omkring i verden. Selskabet har ikke oplevet annullering af ordrer som følge af Covid-19, men tidsmæssige forsinkelser i projektopstart og indgåelse af nye aftaler. Projektopstart og -gennemførelse i en række lande er, på trods af forsinkelser grundet lokale Lock Downs, karantænerestriktioner m.m., gået bedre end forventet omend med øgede omkostninger til følge.

Medio 2020 blev der gennemført en styrkelse af koncernens kapitalgrundlag gennem ejerindskud på MDKK 41 samt forhandling af ekstern aftale med finansielle samarbejdspartnere.

Flere projekter blev afsluttet i året og en række nye er opstartet. I 2020 er der således arbejdet i en række lande; Danmark, Norge, Holland, Belgien, Frankrig, Mexico, USA, Australien, Brunei og Kina.

Projekterne har omfattet de mere traditionelle RAS-anlæg for Smolt og Post-Smolt med en tendens hen imod større og mere avancerede anlæg. Dette bl.a. fordi fiskene forbliver længere tid i de landbaserede anlæg, hvor de vokser sig større i kontrollerede omgivelser, og dermed reduceres deres resterende vækstperiode i havet. Dette medvirker til reduceret eksponering for biologiske udfordringer i havmiljøet, samt øget produktivitet i havbrugene.

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

The last 12 months was affected by a lower level of activity and earnings despite revenues increased compared to last year.

2020 was negatively affected by COVID-19 around the World. The company did not experience cancellation of orders as a consequence of COVID-19 but project start-up and entrance into new contracts was postponed. In general project start-up and completion is in numerous countries, despite postponements due to local "Lock Downs", quarantine restrictions etc., went off better than expected though with additional costs.

Mid 2020 the Group's capital resources were strengthened by infusion of capital from shareholders amounting to DKK 41 million and negotiation of an external agreement with financial collaborators.

Some projects were finalized in 2020 while numerous new projects are initiated. Hence, projects are in progress in numerous countries, Denmark, Norway, the Netherlands, Belgium, France, Mexico, USA, Australia, Brunei and China.

The projects of the group include the more traditional RAS for smolt and post-smolt with a tendency towards larger and more advanced systems. This is among others because the fish are longer in the land-based systems, where they grow bigger in controlled environments and consequently reduce their time in the sea. This contributes to reduced exposure to biological hazards in marine environment and to increased productivity in the mariculture.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Projekterne har også omfattet de nyere RAS-anlæg for Grow-Out, hvor fiskene opholder sig i et landbaseret opdrætsanlæg, indtil de opnår slagtestørrelse. Argumenterne for Grow-Out er bl.a. øget fiskevelfærd og forbedret bæredygtighed grundet mindre påvirkning af omgivelserne. Grow-out fiskeopdrætsanlæg placeres med fokus på reduceret transport og Co2 udledning samt nærhed til slutkunderne

Selskabets kunder tilbydes udover design, produktion, installation tillige mulighed for aftale om service og vedligehold, biologisk og teknologisk support samt træning og uddannelse.

I forbindelse med færdiggørelsen af et større Grow-Out projekt har det desværre vist sig nødvendigt at foretage korrektion til sidste års regnskabsmæssige skøn, da der er påløbet væsentlige yderligere omkostninger til færdiggørelse i alt MDKK 17,9.

Der har været markant tilgang af nye ordrer i første halvdel af 2020 og ordrebeholdningen ved årets udgang er således fordoblet i forhold til udgangen af 2019. Det forventes, at igangværende kontraktforhandlinger primo 2021 vil resultere i en all time high ordrebeholdning.

Markedet for Post-Smolt og Grow-Out anlæg er i kraftig vækst og forventes forstærket yderligere de kommende år. Vi oplever massiv efterspørgsel på denne teknologi. Vores globale markedsledende position er fastholdt gennem massive investeringer i innovation af nye teknologier til netop disse anlæg. Disse investeringer skal sikre markedsledende CAPEX (Investering i anlægget) og OPEX (Driftsomkostninger efter etablering anlægget), for at fastholde vores position.

Der er i Selskabet opbygget en betydelig knowhow, ligesom der er fokus på udvikling af nye teknologier

The projects of the group also include the newer RAS for Grow-Out where the fish stay in land-based systems until they obtain the size for slaughter. Arguments for Grow-Out are among others enhanced fish welfare and enhanced sustainability due to lower impact on surrounding environment. Placement of Grow-Out systems focusses on reduced transport and carbon dioxide emissions, and nearness to consumers.

Other than design, production and installation customers of the group is offered service and maintenance, biological and technical support, and training and education.

In connection with completion of a larger grow-out project unfortunately there was a need to adjust an accounting estimate as significant additional costs totaling to DKK 17,9 million incurred to complete the project.

There was a significant order intake in the first half of 2020 and volume of orders at the end of the year thus doubled compared to the end of 2019. Expectation is that ongoing contract negotiations at the beginning of 2021 will result in an all-time high volume of orders.

The market for post-smolt and Grow-Out is in a strong growth and this is expected to strengthen further in coming years. We experience massive demand for this technology. Our global market leading position is retained by massive investments in innovation and of the newest technologies for these particular systems. These investments are to ensure market leading CAPEX (capital expenditure for the system) and OPEX (operating expenses for running the system after establishment) to retain our position.

The group established significant knowhow together with focus on developing new technologies

Ledelsesberetning

Management's Review

og løsninger. Den opbyggede knowhow giver sammen med lokal tilstedeværelse i de væsentligste lakse-industrilande, og længerevarende kunderelationer et godt afsæt for langsigtet vækst.

Den strategiske fokus på øget lokal tilstedeværelse har sammen med forventet kraftig vækst afstedkommet behov for opbygning og udvidelse af organisationen med deraf følgende omkostninger og investeringer i uddannelse og træning, IT, lokaler etc.

I 2020 har fysiske marketingaktiviteter i form af messer og udstillinger grundet Covid-19 været indstillet. Der har i stedet været øget fokus på markedsføring og branding via sociale medier.

Grundet ovenstående forhold er sidste års forventninger til 2020 om et fortsat stigende aktivitetsniveau og en væsentlig øget indtjening således ikke indfriet. Ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende.

and solutions. The established knowhow together with local presence in the significant salmon producing countries and long-lasting customer relations a good foundation for long term growth.

The strategic focus on increased local presence has together with the expectations of strong growth resulted in a need for continuous development of the organization and technologies to prepare for the increasing order intake.

In 2020 physical marketing activities such as exhibitions was suspended due to COVID-19. Instead focus was on market and branding on social media.

Due to these conditions the expectations to 2020 with an increasing level of activity and a significant increase in earnings was not fulfilled. Management assess the result of the year as unsatisfying.

Ledelsesberetning

Management's Review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabet er en af verdens ledende leverandører af landbaserede fiskeanlæg baseret på recirkulations teknologi.

Der forventes på grund af fortsat stigende forbrug af fisk og reduceret fangst af vilde fisk et kraftigt stigende aktivitetsniveau for Aqua kultur på verdensplan. Landbaseret fiskeopdræt er inde i en rivende udvikling, såvel antal projekter som projektstørrelser er fortsat stigende. Brancherapporter melder om øget rationale for landbaseret fiskeopdræt på grund af stigende omkostninger ved og fortsatte udfordringer indenfor traditionel produktion.

Vi oplever stor interesse for Billund Aquaculture RAS-anlæg, som afspejles i en meget stor aktivitet omkring kundeforespørgsler og udarbejdelse af kundespecifikke tilbud. Sammenholdt med en ordrebeholdning som rækker et godt stykke ind i 2022 og allerede gennemførte tiltag gør, at forudsætningerne for den forventede vækst er til stede.

Ledelsen forventer et markant stigende aktivitetsniveau i de kommende år med en forventet stigning i omsætning i 2021 på mere end 40%. Der forventes øget EBITDA til et niveau omkring MDKK 20 og et resultat efter skat i niveauet MDKK 10.

Selskabets forventninger til fremtiden kan dog blive påvirket negativt, såfremt Covid-19 situationen forværres yderligere, og vi ikke oplever effekt af vaccinationsprogrammer og yderligere oplukning af samfund.

Targets and expectation for the year ahead

Billund Aquaculture is one of the world's leading suppliers of land-based aquaculture recirculating systems.

Due to continued growth in the consumption of fish and a reduction in wild fish catches, a steep rise in aquaculture activities is expected internationally. Land-based aquaculture is experiencing a boom, both the number and scope of projects continue to increase. Industry reports talk of an increased rationale for land-based aquaculture due to increasing costs of and continued challenges for traditional production.

We are seeing great interest in Billund Aquaculture RAS systems, which is reflected in very high activity relating to customer inquiries and the preparation of customer-specific quotations. Against the backdrop of order volumes that stretch well into 2020 and the initiatives described above, this provides a sound basis for our growth expectations.

Management expects a significant level of activity in coming years with an expected increase in revenues of more than 40 %. EBITDA is expected to increase to a level around DKK 20 million and a net result for the year around DKK 10 million

The expectations of the group might be affected negatively if the situation around COVID-19 worsens and if there are no effects from vaccination programs and opening of societies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Filialer i udlandet

Grundet den tidsmæssige udstrækning af projekter / bygge entrepriser foretages registrering af filialer i udlandet, hvor nationale regler tilsiger dette.

Valutarisici

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer. Der foretages systematisk afdækning af kommercielle valutarisici ved indgåelse af valutaterminsforretninger, for nettopositioner, i alle væsentlige valutaer med henblik på at minimere valutarisiko.

Forskning og udvikling

Selskabet udvikler løbende fiskeopdrætsanlæg, således at den nyeste og mest energieffektive teknologi anvendes. Der arbejdes konstant på udvikling af næste generations RAS systemer, herunder udvikling af koncepter og løsninger, som vil adskille Billund Aquaculture yderligere fra vores konkurrenter.

For godt to år siden blev et omfattende udviklingsprogram initieret. Udviklingsprogrammets fokus var at udvikle, teste og optimere løsninger og teknologier for at forbedre og udbygge Koncernens markedsledende position på anlæg til Post-Smolt og Grow-Out (populært ”store fisk”). Dette program er afsluttet med udgangen af 2020.

Der udvikles fortsat på optimering af bestående teknologier, udvikling af nye samt konstante energi- og ressourceoptimeringer. Udviklingen sker dels på egne testfaciliteter og dels, i samarbejde med kunder og uddannelsesinstitutioner, i forbindelse med bygning af RAS anlæg.

Foreign activities

Due to the duration of projects/building contracts, branches will be registered abroad when required by national rules.

Foreign exchange risks

Due to foreign activities, profit, cash flows and equity are affected by the exchange and interest rate developments for a number of currencies. Commercial exchange risks are systematically hedged by entering into forward exchange contracts for net positions in all key currencies in order to minimise exchange rate risks

Research and development

The company develop on an ongoing basis the fish breeding systems to ensure that the newest and most energy efficient technology is used. The development for the next generation of RAS is ongoing including development of concepts and solutions that will differentiate Billund Aquaculture from its competitors.

An extensive development program was initiated a little more than two years ago. Focus of the development program was to develop, test and optimize solutions and technologies to enhance and extend the group's market leading position on systems for post-smolt and Grow-Out (i.e. "large fish"). This program is completed at the end of 2020.

Optimization of current technologies and development of new together with energy- and resource optimization is still ongoing. Development is partly on own test facilities and partly in cooperation with customers and educational institutions in connection with the constructing systems.

Ledelsesberetning

Management's Review

Eksternt miljø

Det omkringliggende miljø forurenes ikke under produktionen af fiskeopdrætsanlæg. Endvidere bruges der betydelige ressourcer på at sikre, at fiskeopdrætsanlæg under drift forurener det omkringliggende miljø med et absolut minimum.

Compliance har høj prioritet hos Billund Aquaculture, og der arbejdes til stadighed for at være compliant med lovgivningen i såvel Danmark som i de lande virksomheden opererer i.

Videnressourcer

Selskabet beskæftiger såvel ufaglærte som faglærte medarbejdere samt akademikere med specialviden inden for bl.a. design, elektronik, hydraulik, fiskebiologi, vandrensning samt produktion og installering af fiskeopdrætsanlæg.

Vi er en markedsledende aktør med en flad organisation, et internationalt og uformelt miljø i en spændende branche i kolossal udvikling.

Vores engagerede medarbejdere er ambitiøse, kompetente og stræber efter at tilbyde teknologisk miljøvenlige og grønne løsninger. Vi bidrager aktivt til en bæredygtig verden bl.a. ved at understøtte langt størstedelen af de 17 Verdensmål.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

External environment

The production of aquaculture systems does not impact negatively on the environment. Furthermore, substantial resources are allocated to ensuring that the operational processes of the aquaculture systems will have an absolutely minimal impact on the environment.

Billund Aquaculture gives high priority to compliance and continuous efforts are made to comply with legislation in Denmark as well as in the other countries in which the Company operates.

Intellectual capital resources

The Company employs unskilled and skilled staff as well as academics with expert knowledge in the field of design, electronics, hydraulics, fish biology, water purification and the production and installation of aquaculture systems, etc.

We are a market leading player with a simple organizational structure, an international and informal environment in an exciting industry in colossal development.

Our dedicated employees are ambitious, competent and they strive to offer technological environmentally friendly and green solutions. We contribute actively to a sustainable world among others by supporting the majority of the 17 UN Sustainable Development Goals.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

Ledelsesberetning

Management's Review

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2020 er påvirket af usædvanlige forhold. Selskabet er således påvirket af såvel indirekte som direkte Covid-19 relaterede omkostninger.

Direkte afholdt netto Covid-19 omkostninger udgør i 2020 MDKK 0,8, som følge af lokale karantænerogler og indrejse restriktioner. Beløbet er indregnet i andre driftsomkostninger.

Indtægter af kapitalandele i datterselskaber udgjorde i 2020 et samlet underskud på MDKK 13,0. Samlede direkte afholdt netto Covid-19 omkostninger i datterselskaber udgør MDKK 11,4. Resultatet i primært det amerikanske datterselskab er særligt påvirket af ekstraomkostningerne til medarbejdere i karantæne, kompensations ansættelser og øget overtid for at søge at overholde tidsplaner og fremdrift i projektet, som samlet set har betydet en betydelig produktivitetnedgang. I USA har det været nødvendigt at finde alternative løsninger, hvor det ikke har været muligt for udenlandske site-specialister at få adgang til sites i planlagt og nødvendigt omfang.

Direkte afholdt netto Covid-19 omkostninger udgør i 2020 i alt MDKK 12,1.

Unusual events

The company's assets, liabilities and financial position per. 31.12.2020 as well as the result of the company's activities and cash flows for 2020 are affected by unusual circumstances. The company is thus affected by both indirect and direct Covid-19 related costs.

Directly incurred net Covid-19 costs in 2020 amount to MDKK 0.8, due to local quarantine rules and entry restrictions. The amount is recognized in other operating expenses.

Income from investments in subsidiaries in 2020 amounted to a total loss of MDKK 13.8. Total direct-incurred net Covid-19 costs in subsidiaries amount to MDKK 11.4. The result in primarily the US subsidiary is particularly affected by the extra costs for employees in quarantine, compensatory employment and increased overtime to seek to adhere to schedules and progress in the project, which overall has meant a significant decline in productivity. In the United States, it has been necessary to find alternative solutions where it has not been possible for foreign site specialists to access sites to the planned and necessary extent.

Directly incurred net Covid-19 costs in 2020 amount to a total of MDKK 12.1.

Ledelsesberetning

Management's Review

Begivenheder efter balancedagen

Ledelsen har forventning om successiv genåbning af samfund i 2021 i forbindelse med udrulning af Covid-19 vaccinationsprogrammer rundt omkring i verden.

Konsekvenserne af forsinket genåbning af samfund eller en forværring af smittesituationen vil kunne påvirke vores 2021 resultat i forhold til forventningerne ved indgangen til året.

Vi har dog indført alle restriktioner og anbefalinger under hensyntagen til at minimere risiko for vores medarbejderes helbred. Vi har også benyttet alle muligheder for at opretholde fremdrift i projekter og kontraktforhandlinger. Vi er dog fortsat specielt påvirket af mobilitet for vores medarbejdere, hvorfor der vil kunne opstå øgede færdiggørelsesomkostninger, ligesom der er svært at forudsige mulige tidsmæssige påvirkninger på aftalte fremdriftsplaner, og projektgennemførelse.

Den endelige effekt er ikke mulig at vurdere på nuværende tidspunkt, men vi arbejder løbende med mulige scenarier.

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Subsequent events

Management expects a gradually reopening of society in 2021 in connection with the rollout of Covid-19 vaccination programs around the world.

The consequences of delayed reopening of society or a worsening of the infection situation could affect the Group's 2021 result in relation to expectations at the beginning of the year.

However, we have introduced all restrictions and recommendations taking into account to minimize the risk to the health of our employees. We have also used every opportunity to maintain progress in projects and contract negotiations.

However, we are still particularly affected by the lack of mobility of our employees, which is why increased completion costs may arise, just as it is difficult to predict possible time impacts on agreed progress plans and project implementations.

The final effect is not possible to assess at present, but we are currently working on possible scenarios.

No events have occurred after the end of the financial year that could significantly disrupt the Group's financial position.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2020 TDKK	2019 TDKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		74.026	41.558
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-72.015	-61.120
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-7.080	-2.346
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-762	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-5.831	-21.908
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	3	-13.001	3.263
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	3.353	500
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-5.743	-2.126
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-21.222	-20.271
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	2.085	5.130
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-19.137	-15.141

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2020 TDKK	2019 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		39.731	28.373
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		2.243	13.090
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	41.974	41.463
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		10.932	10.918
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	10.932	10.918
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	23.198	17.814
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	10	2.105	2.119
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		25.303	19.933
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		78.209	72.314
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		11.643	15.796

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2020 TDKK	2019 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		36.877	14.504
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	11	29.501	43.672
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		56.141	861
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		693	1.656
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	34
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	12	3.194	1.339
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		126.406	62.066
 Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		956	1.203
 Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		139.005	79.065
 Aktiver <i>Assets</i>		217.214	151.379

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2020 TDKK	2019 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>	13	13.034	10.147
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	5.192
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		32.740	32.798
Reserve for valutaomregning <i>Reserve for exchange adjustments</i>		-742	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		19.632	-5.082
Egenkapital <i>Equity</i>		64.664	43.055
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	15	3.991	710
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions relating to investments in group enterprises</i>		0	331
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	16	1.500	1.150
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		5.491	2.191
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		2.932	2.404
Anden gæld <i>Other payables</i>		3.155	1.032
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	17	6.087	3.436

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2020 TDKK	2019 TDKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		69.985	33.022
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	17	569	501
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		23.812	42.150
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser <i>Contract work in progress, liabilities</i>	11	18.762	1.355
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		11.425	19.164
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and Management</i>		312	312
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	34
Anden gæld <i>Other payables</i>	17	16.107	6.159
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		140.972	102.697
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		147.059	106.133
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		217.214	151.379
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	14		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	18		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	19		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	20		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Reserve for udviklings- omkostninge r <i>Reserve for development costs</i>	Reserve for valutaomreg ning <i>Reserve for exchange adjustments</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	10.147	5.192	32.798	0	-5.082	43.055
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	0	-742	0	-742
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	2.887	0	0	0	38.601	41.488
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	0	2.957	0	-2.957	0
Årets af- og nedskrivning <i>Depreciation, amortisation and impairment for the year</i>	0	0	-3.015	0	3.015	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-5.192	0	0	-13.945	-19.137
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	13.034	0	32.740	-742	19.632	64.664

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2020 TDKK	2019 TDKK
1 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	64.558	53.730
Pensioner <i>Pensions</i>	3.195	3.337
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	1.025	1.104
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	3.237	2.949
	72.015	61.120
 Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse: <i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors of:</i>		
Direktion <i>Executive Board</i>	4.278	3.606
Bestyrelse <i>Supervisory Board</i>	775	769
	5.053	4.375
 Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	149	129
 2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	3.924	456
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	3.156	1.890
	7.080	2.346

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2020 TDKK	2019 TDKK
3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i dattervirksomheder <i>Share of profits of subsidiaries</i>	-12.798	3.466
Afskrivning af goodwill <i>Amortisation of goodwill</i>	-203	-203
	-13.001	3.263
4 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	3.263	500
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	90	0
	3.353	500
5 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	812	397
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	1.907	1.422
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	3.024	307
	5.743	2.126

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2020 TDKK	2019 TDKK
6 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	-963	440
Regulering af udskudt skat <i>Deferred tax for the year</i>	-1.122	-5.608
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	-5.500	38
Regulering af udskudt skat tidligere år <i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>	5.500	0
	-2.085	-5.130

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse
	<i>Completed development projects</i>	<i>Development projects in progress</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	30.453	13.090
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	2.134	2.243
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	13.090	-13.090
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>45.677</u>	<u>2.243</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	2.080	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	3.866	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>5.946</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>39.731</u>	<u>2.243</u>

Udviklingsprojekter omfatter udvikling og optimering af løsninger og teknologier.

Udviklingen sker dels på egne testfaciliteter og dels i samarbejde med kunder og uddannelsesinstitutioner i forbindelse med bygning af RAS-anlæg.

Development projects include development and optimization of solutions and technologies. Development is partly in own test facilities and partly in cooperation with customers and educational institutions in connection with construction of RAS.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<u>TDKK</u>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	19.502
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	3.310
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-119
	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>22.693</u>
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	8.572
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	3.189
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>11.761</u>
	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>10.932</u>
	<hr/>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	<u>3.370</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2020 TDKK	2019 TDKK
9 Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	11.445	11.445
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	11.445	11.445
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	5.739	2.481
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-739	-5
Årets resultat før afskrivninger på goodwill <i>Net profit/loss for the year</i>	-12.799	3.466
Afskrivning på goodwill <i>Amortisation of goodwill</i>	-203	-203
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	-8.002	5.739
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender <i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>	19.755	299
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser <i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>	0	331
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	23.198	17.814
Positive forskelsbeløb, som konstateres ved første indregning af dattervirksomheder til indre værdi <i>Positive differences arising on initial measurement of subsidiaries at net asset value</i>	2.035	2.035
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december <i>Remaining positive difference included in the above carrying amount at 31 December</i>	1.289	1.492

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Investments in subsidiaries (continued)

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Billund Aquaculture Norway AS	Norge	TNOK 1.000	75%
Billund Aquaculture Chile S.A.	Chile	TCLP 11.000	90%
Billund Aquaculture US Corp.	USA	TUSD 50	96%
Billund Aquaculture Australia Pty Ltd.	Australien	TAUD 100	85%

10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Andre tilgodeha- vender <u><i>Other receivables</i></u> TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	2.119
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-14
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>2.105</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>2.105</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2020	2019
	TDKK	TDKK
11 Igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af igangværende arbejder	586.740	396.515
<i>Selling price of work in progress</i>		
Modtagne acontobetalinge	-576.001	-354.198
<i>Payments received on account</i>		
	10.739	42.317
Indregnet således i balancen:		
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	29.501	43.672
<i>Contract work in progress recognised in assets</i>		
Modtagne forudbetalinger under passiver	-18.762	-1.355
<i>Prepayments received recognised in debt</i>		
	10.739	42.317

12 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, licenser og øvrige omkostninger.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning insurance premiums and licenses, and other costs.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal <i>Number</i>	Nominel værdi <i>Nominal value</i> TDKK
A-aktier <i>A-shares</i>	11.630	11.630
B-aktier <i>B-shares</i>	1.404	1.404
		13.034

Selskabskapitalen har udviklet sig således:
The share capital has developed as follows:

	2020 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	10.147	10.147	10.147	2.200	2.200
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	2.887	0	0	7.947	0
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december <i>Share capital at 31 December</i>	13.034	10.147	10.147	10.147	2.200

14 Resultatdisponering

Proposed distribution of profit

	2020 TDKK	2019 TDKK
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	-5.192	2.716
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-13.945	-17.857
	-19.137	-15.141

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2020 TDKK	2019 TDKK
15 Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar <i>Provision for deferred tax at 1 January</i>	710	5.878
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	3.281	-5.608
Årets indregnede beløb på egenkapitalen <i>Amounts recognised in equity for the year</i>	0	440
Hensættelse til udskudt skat 31. december <i>Provision for deferred tax at 31 December</i>	3.991	710
16 Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	1.500	1.150
	1.500	1.150

Selskabet yder garanti op til 2 år for færdiggjorte og afleverede RAS-anlæg. Baseret på erfaring fra tidligere med niveauet af reparationer er der hensat til forventede garantiforpligtelser.

The Company provides warranties up to 2 years on finished and delivered RAS. Based on previous experience in respect of the level of repairs, other provisions have been recognised for expected warranty claims.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	2020	2019
	TDKK	TDKK
Leasingforpligtelser		
Lease obligations		
Efter 5 år	512	194
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	2.420	2.210
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	2.932	2.404
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	569	501
<i>Within 1 year</i>		
	3.501	2.905
Anden gæld		
Other payables		
Mellem 1 og 5 år	3.155	1.032
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	3.155	1.032
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld	16.107	6.159
<i>Other short-term payables</i>		
	19.262	7.191

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2020 TDKK	2019 TDKK
18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Pant og sikkerhedsstillelse <i>Charges and security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser: <i>The following assets have been placed as security with bankers</i>		
Virksomhedspant på i alt TDKK 37.000, der giver pant i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, varebeholdninger og materielle anlægsaktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi af <i>Security in company assets, representing a value of TDKK 37.000. The security comprises of security in receivables from sales and services, inventories and other plants, operating assets, and fixtures and furnitures, thar ammounts to</i>	60.604	41.218
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	200	200
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	142	342
	342	542
Lejeforpligtelser, uopsiglighedsperiode indtil 1. januar 2026. <i>Lease obligations, period of non-terminability until the 1. of january 2026</i>	17.004	20.423
Kautions- og garantiforpligtelser <i>Guarantee obligations</i>		
Selskabet har afgivet entreprisgarantier vedrørende igangværende projekter på i alt TDKK <i>The company has provided contract gurantees concerning projects in progress, totalling TDKK</i>	38.069	56.288
Selskabet har stillet kaution over for datterselskabs engagement med kreditinstitut. <i>The company provided guarantee for the bank engagement of a subsidiary.</i>	21.159	10.579
Selskabet har afgivet arbejdsgaranti over for kunde hos datterselskab. <i>The company has provided contract gurantees to a customer in a subsidiary.</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Billund Aquaculture Holding A/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The Group's companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income, etc. The total amount of corporation tax due is stated in the annual report of Billund Aquaculture Holding A / S, which is the management company in relation to the joint taxation. The Group's companies are also jointly and severally liable for Danish withholding taxes in the form of dividend tax, royalty tax and interest tax. Any subsequent corrections to corporate taxes and withholding taxes may result in the company's liability amounting to a larger amount.

19 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Billund Aquaculture Holding A/S

Hovedaktionær
Majority shareholder

BC SPV II AS

Hovedaktionær
Majority shareholder

Transaktioner

Transactions

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.

Der har ikke været transaktioner, der ikke er foregået på markedsmæssige vilkår.

There have been no transactions that have not taken place at arm's length principal.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Billund Aquaculture A/S for 2020 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2020 er aflagt i TDKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for Billund Aquaculture Holding A/S, CVR: 38 54 12 42 har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

The Annual Report of Billund Aquaculture A/S for 2020 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2020 are presented in TDKK.

Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act and to the consolidated financial statements of Billund Aquaculture Holding A/S, CVR: 38 54 12 42, the Company has not prepared consolidated financial statements.

Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of , the Company has not prepared a cash flow statement.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Leasing

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

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

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

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

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Leases

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

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

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

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

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Contract work in progress (construction contracts) is recognised at the rate of completion, which means that revenue equals the selling price of the work completed for the year (percentage-of-completion method). This method is applied when total revenues and expenses in respect of the contract and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the contract.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue, other operating income, expenses for raw materials and consumables and other external expenses.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Other operating income and expenses

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

Income from investments in subsidiaries

The item "Income from investments in subsidiaries" in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

Financial income and expenses

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

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernselskaber. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsomkostninger og omkostninger til internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5-10 år.

The Company is jointly taxed with other Danish group companies. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

Intangible assets

Development costs and costs relating to rights developed by the Company are recognised in the income statement as costs in the year of acquisition.

Clearly defined and identifiable development projects are recognised as intangible fixed assets provided that the technical feasibility, sufficient resources, and a potential market or a development opportunity can be demonstrated, and provided that it is the intention to produce, market or utilise the project. It is, however, a condition that the cost can be calculated reliably and that a sufficiently high degree of certainty indicates that future earnings will cover the costs for production, sales, and administration. Other development costs are recognised in the profit and loss account concurrently with their realisation.

Development costs recognised in the balance sheet are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown.

After completion of the development work, capitalised development costs are amortised on a straight line basis over the estimated financial useful life. Usually, the amortisation period is 5-10 years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-10 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel

Property, plant and equipment

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

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

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

Other fixtures and fittings, tools and equipment 3-10 years

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Impairment of fixed assets

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

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

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med tillæg af resterende værdi af eventuelle mer-værdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter tilgodehavender hos kunder.

Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of receivables from clients.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acountobetalingen fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

The cost of raw materials and consumables equals landed cost.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

Where the selling price cannot be measured reliably, the selling price is measured at the lower of expenses incurred and net realisable value.

Payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

Expenses relating to sales work and the winning of contracts are recognised in the income statement as incurred.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier og licens, samt øvrige omkostninger.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på . De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning insurance premiums and licenses, and other costs.

Provisions

Other provisions include warranty obligations in respect of repair work within the warranty period of . Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100

Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity