
Billund Aquaculture A/S

Montanavej 2, DK-7190 Billund

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2019

Annual Report for 1 January - 31 December 2019

CVR-nr. 10 05 97 71

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 16/4 2020

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 16/4 2020*

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 17
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 18
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 22
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 23
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 2019 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 2019.

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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2019.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2019 of the Company and of the results of the Company operations for 2019.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Billund, den 16. april 2020
Billund, 16 April 2020

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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Billund Aquaculture A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for kon-

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 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019 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 2019, 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.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

klusion 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 besvigelser 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 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.

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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

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.
- 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

trol.

- 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 længe 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.

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

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.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Trekantområdet, den 16. april 2020
Trekantomraadet, 16 April 2020

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:

	2019	2018	2016/17	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	41.558	68.253	56.311	27.589	28.946
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	-21.908	11.587	1.008	-594	9.019
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	1.637	-939	-470	620	-1.385
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-15.141	8.448	708	196	6.166
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	151.379	151.953	121.843	62.747	59.863
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	43.055	58.201	50.339	10.382	14.186
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	-4.497	-6.231	-1.791	-3.249	-541
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	129	114	77	50	33
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad	-14,5%	7,6%	0,8%	-0,9%	15,1%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	28,4%	38,3%	41,3%	16,5%	23,7%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	-29,9%	15,6%	2,3%	1,6%	51,2%
<i>Return on equity</i>					
Likviditetsgrad	78,4%	144,7%	151,5%	117,1%	143,7%
<i>Acid test ratio</i>					

Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

For definitions, see under accounting policies.

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 2019 udviser et underskud på TDKK 15.141, og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på TDKK 43.055.

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 2019 shows a loss of TDKK 15,141, and at 31 December 2019 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 43,055.

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. Der er færdiggjort en række projekter i løbet af året. I forbindelse med færdiggørelse er der påløbet en del uforudsete omkostninger ifm. tidsforskydninger, ekstra sikkerhedsforanstaltninger på enkelte projekter, ligesom der er påløbet garantiomkostninger udover det forventede på enkelte projekter.

Der var ved indgangen af året påbegyndt en række forhandlinger af nye kontrakter, som desværre har trukket længere ud end ventet, og derved har påvirket aktivitetsniveauet for 2019. Det er dog glædeligt at have set en næsten seksdobling af ordrebogen i Q1 2020 ift. Q3 i 2019.

Markedet for Postsmolt og Grow-out anlæg er i kraftig vækst, som forventes forstærket de kommende år, og vi oplever en massiv efterspørgsel på denne teknologi. Vores globale markedsledende position på dette felt skal fastholdes. Derfor er der i 2019 gennemført et massivt investeringsprogram 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.

Selskabets nettoomsætning er faldet ovenpå en fordobling af omsætningen fra 2017 til 2018. På trods af dette har selskabet fortsat udviklingen af organisationen som forberedelse til den forventede stigende ordretilgang, som kommenteret tidligere.

I 2019 er en række projekter afsluttet og kun få nye opstartet. Der er arbejdet i en række lande; Danmark,

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

The last 12 months have been characterised by a somewhat lower level of activity and earnings than expected. A number of projects were completed during the year. In connection with the completion of the projects, some unexpected costs were incurred due to time delays as well as additional safety measures and unexpected warranty costs in respect of a few projects.

At the beginning of the year, a number of new contracts were being negotiated but, unfortunately, the negotiations prolonged more than expected which affected the level of activity in 2019. However, we are pleased to have seen an almost sixfold order book increase in Q1 2020 compared to Q3 2019.

The market for post-smolt and grow-out systems is seeing massive growth which is expected to intensify in the years ahead, and we are experiencing a heavy demand for this technology. Our position as global market leader in this field must be maintained. Therefore, in 2019, we implemented a massive investment programme in the innovation of new technologies for exactly these systems. These investments are to ensure market leading CAPEX (investments in the system) and OPEX (operating costs after establishment of the system) to maintain our position.

The company's revenue has declined following a doubling of revenue from 2017 to 2018. Despite this, the Group has continued its development of the organisation in preparation for the expected intake of orders as mentioned above.

In 2019, a number of projects were completed and only few new ones were initiated. We have worked

Ledelsesberetning *Management's Review*

Norge, Skotland, Finland, Holland, Polen, Chile, USA, Tasmanien, Armenien og Kina.

Selskabets projekter 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 beholdes længere tid i de landbaserede anlæg, hvor de vokser sig større i kontrollerede omgivelser, og dermed reduceres deres resterende vækstperiode i havet.

Selskabets projekter 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 og installation, tillige mulighed for aftale om service og vedligehold, biologisk og teknologisk support samt træning og uddannelse.

Der er i selskabet opbygget en betydelig knowhow, ligesom der er fokus på udvikling af nye teknologier og løsninger. Den opbyggede knowhow giver, sammen med lokal tilstedeværelse i de væsentligste lakseindustrilande, et godt afsæt for langsigtet vækst.

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

in a number of countries: Denmark, Norway, Scotland, Finland, The Netherlands, Poland, Chile, the USA, Tasmania, Armenia and China.

The Group's projects comprise the relatively traditional RAS systems for smolt and post-smolt production, the trend moving towards larger and more sophisticated systems. One of the reasons for this is that fish are kept for a longer time in the land-based systems, where they grow bigger in a controlled environment, which reduces their remaining growth period in the ocean.

The Group's projects have also comprised the newer RAS grow-out systems, where the fish are kept in a land-based aquaculture system until they reach slaughter size. The arguments for using grow-out systems include increased fish welfare and improved sustainability due to less environmental impact. Grow-out aquaculture systems are sited with focus on reduced transportation and Co2 emission as well as closeness to end-customers.

In addition to design, manufacture and installation, customers of the Group are also offered service and maintenance agreements, biological and technological support as well as training and education.

The Group has accumulated extensive knowhow and focuses on developing new technologies and solutions. Combined with local presence in the primary salmon producing countries, the knowhow accumulated provides an excellent launch pad for long-term growth.

The strategic focus on increased local presence combined with steep growth has caused a need for developing and expanding the organisation with resulting costs and investments in training and education, IT, premises, etc.

Ledelsesberetning

Management's Review

I 2019 er der tillige arbejdet med fortsat internationalisering i selskabet, bl.a. omfattende brandstrategi med henblik på et mere moderne og innovativt image samt fælles identitet. Der er gennemført strømlining af selskabsnavnet "Billund Aquaculture", etableret ny fælles hjemmeside, nyt logo, messe- og udstillings-materialer, arbejdstøj, visitkort etc. Et arbejde, der har slået vores markedsledende position fast.

Grundet ovenstående forhold er sidste års forventninger til 2019 om et fortsat stigende aktivitetsniveau og en væsentlig øget indtjening således ikke indfriet. Ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

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 valutarisikoen.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Billund Aquaculture 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 Aquakultur på verdensplan. Landbaseret fiskeopdræt er inde i en rivende udvikling, såvel antal projekter som projektstørrelser er fortsat stigende.

Moreover, internationalisation work within the Group continued in 2019, comprising, among other things, brand strategy with a view to a more modern and innovative image as well as a shared identity. Company names have been streamlined under the "Billund Aquaculture" name, and a new common website, a new logo, new trade fair and exhibition materials, new workwear, new business cards, etc have been established, which has emphasised our market leading position.

Last year's expectations of continued growth in activities and a significant earnings increase for 2019 have thus been met. Management considers the results for the year unsatisfactory.

Special risks - operating risks and financial risks

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

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

Ledelsesberetning *Management's Review*

Brancherapporter melder om øget rationale for landbaseret fiskeopdræt på grund af stigende omkostninger i 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 2020, og ovenfor gennemførte tiltag gør, at forudsætningerne for den forventede vækst er tilstede.

Ledelsen forventer et stærkt stigende aktivitetsniveau i de kommende år og en øget indtjening. Der forventes et resultat før skat i 2020 på DKK 8 mio.

Selskabets forventninger til fremtiden bliver påvirket negativt som følge af Covid-19-udbruddet og de tiltag, som regeringerne i det meste af verden har foretaget for at afbøde virkningerne af udbruddet, jf. også omtalen af begivenheder efter balancedagen i note 1.

Selvom mange af selskabets kunder har indikeret, at de fastholder igangværende projekter og ordrer, er der risiko for, at omsætning og indtjening vil falde, som konsekvens af Covid-19. Ledelsen følger udviklingen nøje, men det er for tidligt at kunne udtale sig om, hvorvidt, og i givet fald hvilken effekt, Covid-19 vil have på omsætningen og indtjeningen i 2020. Ledelsen forventer dog, at den forventede udvikling vil blive påvirket negativt.

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 strong increase in level of activity. A profit after tax at the level of DKK 8 million is expected for 2020.

The Company's outlook for the future will be negatively affected by the COVID-19 outbreak and the measures taken by governments in most of the world to mitigate the impacts of the outbreak, see also subsequent events disclosures in note 1.

Many of the Company's customers have indicated that they will continue projects and orders in progress, but there is still a risk that revenue and earnings will decline in consequence of COVID-19. Management is monitoring developments closely. It is, however, too early to give an opinion as to whether and, if so, to what extent COVID-19 will impact revenue and earnings in 2020. Management does, however, expect a negative impact on the Company's outlook.

Ledelsesberetning

Management's Review

Forskning og udvikling

Billund Aquaculture 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.

Som ovenfor nævnt har der igennem 2019 været markant øget investeringsniveau i nye teknologier for at forbedre og udbygge vores markedsledende position på anlæg til Postsmolt eller Grow-out (populært "store fisk").

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

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

Research and development

Billund Aquaculture is optimising aquaculture systems on an ongoing basis, ensuring that the latest and most energy-efficient technology is applied. Unrelenting efforts are directed at developing the next generation of RAS systems, including the development of concepts and solutions that will distinguish Billund Aquaculture even further from our competitors.

As mentioned above, investments in new technologies increased significantly in 2019 to improve and expand our market leading position in post-smolt or grow-out (put informally "large fish") systems.

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.

Ledelsesberetning

Management's Review

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2019 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Uncertainty relating to recognition and measurement

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

Unusual events

The financial position at 31 December 2019 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2019 have not been affected by any unusual events.

Ledelsesberetning

Management's Review

Begivenheder efter balancedagen

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for virksomheden.

Det globale udbrud af Corona-virus vil påvirke vores 2020-resultat væsentligt i forhold til forventningerne ved indgangen af året. Vi har indført alle restriktioner og anbefalinger i alle vores selskaber globalt, under hensyntagen til at minimere risiko for vores medarbejderes helbred. Vi har benyttet alle muligheder for at opretholde fremdrift i projekter og kontraktforhandlinger. Vi er dog specielt påvirket af mobilitet for medarbejdere, hvorfor der vil opstå øgede færdiggørelsesomkostninger, ligesom det er svært at forudsige mulige tidsmæssige påvirkninger på aftalte fremdriftsplaner, og projektgennemførelse.

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

Der er herudover efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke koncernens finansielle stilling.

Subsequent events

The implications of COVID-19 with many governments across the world deciding to "close down their countries" will have great impact on the global economy. Management considers the implications of COVID-19 a subsequent event occurred after the balance sheet date (31 December 2019), which is therefore a non-adjusting event to the Company.

The global outbreak of the Coronavirus will affect our results for 2019 considerably compared to our expectations at the beginning of the year. We have introduced all restrictions and recommendations globally in all our companies in order to minimise the health risk to our employees. We have taken every opportunity to keep projects and contract negotiations going. We are, however, particularly affected by employee mobility and, therefore, completion costs will increase. It is also difficult to predict any timing effects on the progress of projects as well as their completion.

At present, it is not possible to assess the final impact, however, we continuously work with possible scenarios.

Besides this, no events have occurred after the balance sheet date which materially affect the assessment of the Group's financial position.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		41.558	68.253
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-61.120	-54.631
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	3	-2.346	-2.035
		<hr/>	<hr/>
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-21.908	11.587
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	4	3.263	735
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	5	500	682
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	6	-2.126	-2.356
		<hr/>	<hr/>
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-20.271	10.648
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7	5.130	-2.200
		<hr/>	<hr/>
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-15.141	8.448

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		28.373	2.075
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		13.090	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	8	41.463	2.075
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		10.918	8.253
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	9	10.918	8.253
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	10	17.814	16.545
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	11	2.119	3.056
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		19.933	19.601
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		72.314	29.929
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		15.796	12.503
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		14.504	40.074
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	12	43.672	46.250
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		861	7.243
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.656	1.920
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		34	34
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	13	1.339	961
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		62.066	96.482

Balance 31. december *Balance Sheet 31 December*

Aktiver *Assets*

	<u>Note</u>	<u>2019</u> TDKK	<u>2018</u> TDKK
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>1.203</u>	<u>13.039</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>79.065</u>	<u>122.024</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u>151.379</u>	<u>151.953</u>

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		10.147	10.147
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		5.192	2.481
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		32.798	2.075
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-5.082	43.498
Egenkapital <i>Equity</i>	14	43.055	58.201
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	16	710	5.878
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions relating to investments in group enterprises</i>		331	459
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	17	1.150	500
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		2.191	6.837
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		2.404	2.559
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.032	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	18	3.436	2.559

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		33.022	16.754
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	18	501	402
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		42.150	17.951
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser <i>Contract work in progress, liabilities</i>	12	1.355	28.249
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		19.164	12.870
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and Management</i>		312	1.504
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		34	0
Anden gæld <i>Other payables</i>	18	6.159	6.626
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		102.697	84.356
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		106.133	86.915
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		151.379	151.953
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	1		
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	15		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	19		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	20		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	21		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	10.147	2.481	2.075	43.498	58.201
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	-5	0	0	-5
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	0	31.124	-31.124	0
Årets af- og nedskrivning <i>Depreciation, amortisation and impairment for the year</i>	0	0	-401	401	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	2.716	0	-17.857	-15.141
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	10.147	5.192	32.798	-5.082	43.055

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for virksomheden.

Det globale udbrud af Corona-virus vil påvirke vores 2020-resultat væsentligt i forhold til forventningerne ved indgangen af året. Vi har indført alle restriktioner og anbefalinger i alle vores selskaber globalt, under hensyntagen til at minimere risiko for vores medarbejderes helbred. Vi har benyttet alle muligheder for at opretholde fremdrift i projekter og kontraktforhandlinger. Vi er dog specielt påvirket af mobilitet for medarbejdere, hvorfor der vil opstå øgede færdiggørelsesomkostninger, ligesom det er svært at forudsige mulige tidsmæssige påvirkninger på aftalte fremdriftsplaner, og projektgennemførelse.

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

Der er herudover efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke koncernens finansielle stilling.

The implications of COVID-19 with many governments across the world deciding to "close down their countries" will have great impact on the global economy. Management considers the implications of COVID-19 a subsequent event occurred after the balance sheet date (31 December 2019), which is therefore a non-adjusting event to the Company.

The global outbreak of the Coronavirus will affect our results for 2019 considerably compared to our expectations at the beginning of the year. We have introduced all restrictions and recommendations globally in all our companies in order to minimise the health risk to our employees. We have taken every opportunity to keep projects and contract negotiations going. We are, however, particularly affected by employee mobility and, therefore, completion costs will increase. It is also difficult to predict any timing effects on the progress of projects as well as their completion.

At present, it is not possible to assess the final impact, however, we continuously work with possible scenarios.

Besides this, no events have occurred after the balance sheet date which materially affect the assessment of the Group's financial position.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	TDKK	TDKK
2 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	52.062	45.750
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	5.005	4.422
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	1.104	905
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	2.949	3.554
<i>Other staff expenses</i>		
	61.120	54.631
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:		
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors of:</i>		
Direktion	3.606	1.155
<i>Executive Board</i>		
Bestyrelse	769	685
<i>Supervisory Board</i>		
	4.375	1.840
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	129	114
<i>Average number of employees</i>		
3 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	456	228
<i>Amortisation of intangible assets</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	1.890	1.807
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
	2.346	2.035

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019 TDKK	2018 TDKK
4 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i dattervirksomheder <i>Share of profits of subsidiaries</i>	3.466	938
Afskrivning af goodwill <i>Amortisation of goodwill</i>	-203	-203
	3.263	735
5 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	500	396
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	0	286
	500	682
6 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	397	241
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	1.422	536
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	307	1.579
	2.126	2.356
7 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	440	-34
Regulering af udskudt skat <i>Deferred tax for the year</i>	-5.608	2.221
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	38	13
	-5.130	2.200

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 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>	3.641	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	26.812	13.090
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>30.453</u>	<u>13.090</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	1.566	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	514	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>2.080</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>28.373</u>	<u>13.090</u>

Udviklingsprojekter omfatter videreudvikling af eksisterende anlæg. Videreudviklingen sker som led i design, produktion og installation. Selskabet har påbegyndt salg af anlæggene.

Development projects include the further development of existing facilities. Further development is part of design, manufacture and installation. The company has started selling the plants.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 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>	14.993
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	4.497
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>19.490</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	6.740
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.832
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>8.572</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>10.918</u>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	<u>2.912</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019 TDKK	2018 TDKK
10 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	11.445	11.032
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	412
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>11.445</u>	<u>11.444</u>
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	2.481	2.283
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-5	50
Årets resultat før afskrivninger på goodwill <i>Net profit/loss for the year</i>	3.466	938
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto <i>Other equity movements, net</i>	0	-587
Afskrivning på goodwill <i>Amortisation of goodwill</i>	-203	-203
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	<u>5.739</u>	<u>2.481</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender <i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>	<u>299</u>	<u>2.161</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser <i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>	<u>331</u>	<u>459</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>17.814</u>	<u>16.545</u>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
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>	<u>2.035</u>	<u>2.035</u>
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>	<u>1.492</u>	<u>1.696</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 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	96,15%
Billund Aquaculture Australia Pty Ltd.	Australien	TAUD 100	85%

11 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>	3.056
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-937
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>2.119</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>2.119</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	TDKK	TDKK
12 Igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af igangværende arbejder	396.515	432.299
<i>Selling price of work in progress</i>		
Modtagne acontobetalinge	-354.198	-414.298
<i>Payments received on account</i>		
	42.317	18.001
Indregnet således i balancen:		
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	43.672	46.250
<i>Contract work in progress recognised in assets</i>		
Modtagne forudbetalinger under passiver	-1.355	-28.249
<i>Prepayments received recognised in debt</i>		
	42.317	18.001

13 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

14 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal <i>Number</i>	Nominel værdi <i>Nominal value</i> TDKK
A-aktier <i>A-shares</i>	9.074	9.074
B-aktier <i>B-shares</i>	1.073	1.073
		10.147

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

	2019 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	10.147	10.147	2.200	2.200	2.200
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	0	7.947	0	0
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december <i>Share capital at 31 December</i>	10.147	10.147	10.147	2.200	2.200

15 Resultatdisponering

Proposed distribution of profit

	2019 TDKK	2018 TDKK
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	2.716	485
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-17.857	7.963
	-15.141	8.448

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019 TDKK	2018 TDKK
16 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>	5.878	3.657
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	-5.608	2.221
Årets indregnede beløb på egenkapitalen <i>Amounts recognised in equity for the year</i>	440	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december <i>Provision for deferred tax at 31 December</i>	710	5.878
17 Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	1.150	500
	1.150	500

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

18 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:

	2019	2018
	TDKK	TDKK
Leasingforpligtelser		
<i>Lease obligations</i>		
Efter 5 år	194	567
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	2.210	1.992
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	2.404	2.559
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	501	402
<i>Within 1 year</i>		
	2.905	2.961
Anden gæld		
<i>Other payables</i>		
Mellem 1 og 5 år	1.032	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	1.032	0
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld	6.159	6.626
<i>Other short-term payables</i>		
	7.191	6.626

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019 TDKK	2018 TDKK
19 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>	41.218	57.941
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	54
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	342	0
	542	54
Lejeforpligtelser, uopsiglighedsperiode indtil 1. januar 2026. <i>Lease obligations, period of non-terminability until the 1. of january 2026</i>	20.423	23.246
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>	56.288	40.590

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 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.

20 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

21 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Billund Aquaculture A/S for 2019 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 2019 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 2019 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 2019 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

21 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

21 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

21 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

21 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

21 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

21 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

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 af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet

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

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 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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

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

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

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.

The cost of raw materials and consumables equals landed cost.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 acantobetalinger 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.

Periodeafgrænsningsposter

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

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.

Prepayments

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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

21 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

21 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

Likviditetsgrad

Acid test ratio

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

Omsætningsaktiver x 100

Kortfristede gældsforpligtelser

Current assets x 100

Short-term liabilities