
Billund Aquaculture A/S

Montanavej 2, DK-7190 Billund

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2021

Annual Report for 1 January - 31 December 2021

CVR-nr. 10 05 97 71

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 31/5 2022

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 31/5 2022*

Claus Toftegaard
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 2021 for Billund Aquaculture A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2021.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Billund, den 31. maj 2022
Billund, 31 May 2022

Direktion

Executive Board

Bjarne Hald Olsen
adm. direktør
CEO

Claus Toftegaard
direktør
Executive Officer

Bestyrelse

Board of Directors

Christian Stensgård Sørensen
formand
Chairman

Jan Erik Løvik

Oluf Stensgård Sørensen

Håkon Aglen Fredriksen

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 2021.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2021 of the Company and of the results of the Company operations for 2021.

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

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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Billund Aquaculture A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 ledel-

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 2021 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2021 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 2021, 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' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sesberetningen, 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 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.

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 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

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 omstændig-

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.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances,

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

hederne, 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.

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.

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.

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 31. maj 2022
Trekantomraadet, 31 May 2022

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
Håkon Aglen Fredriksen

Direktion
Executive Board

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:

	2021	2020	2019	2018	2016/17
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	107.867	74.026	41.558	68.253	56.311
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	5.940	-5.831	-21.908	11.587	1.008
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-5.930	-15.391	1.637	-939	-470
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-1.386	-19.137	-15.141	8.448	708
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	236.075	217.214	151.379	151.953	121.843
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	105.007	64.664	43.055	58.201	50.339
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	3.189	3.310	4.497	6.042	1.791
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	172	149	129	114	77
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad	2,5%	-2,7%	-14,5%	7,6%	0,8%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	44,5%	29,8%	28,4%	38,3%	41,3%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	-1,6%	-35,5%	-29,9%	15,6%	2,3%
<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 at designe, producere, installere og servicere 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 forurenede 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 i forhold til anvendelsen i konventionelle fiskeopdrætsanlæg.

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

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2021 udviser et underskud på TDKK 1.386, og selskabets balance pr. 31. december 2021 udviser en egenkapital på TDKK 105.007.

Key activities

The main activity of Billund Aquaculture A/S consists of: designing, producing, installing and servicing intensive land based recirculating aquaculture systems through subsidiaries.

Billund Aquaculture specializes in recirculating aquaculture systems, which in all operational process stages uses a minimum of resources per output unit. There is also a strong focus on the systems using the minimum of electricity and water, as well as 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 optimized 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 around one per cent of the amount used in conventional aquaculture systems.

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

Development in the year

The income statement of the Company for 2021 shows a loss of TDKK 1,386, and at 31 December 2021 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 105,007.

Ledelsesberetning

Management's Review

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

På trods af udfordringer med Covid-19-restriktioner rundt omkring i verden, blev 1. halvår 2021 realiseret bedre end forventet. Aktivitetsniveauet i andet halvår 2021 har været kraftigt påvirket af lavere aktivitetsniveau og generelt stigende industri- og råvarepriser.

Generelt stigende fragtrater, industri- og råvarepriser har resulteret i, at kunder tøver med indgåelse af nye aftaler. Selskabet har ikke konstateret aflyste ordrer, men business cases for fremtidige projekter revurderes og har resulteret i tidsmæssige forsinkelser ved indgåelse af nye aftaler og projektopstart.

Det samlede aktivitetsniveau og indtjening for året er således realiseret under forventning.

2021 har været negativt påvirket af Covid-19 rundt omkring i verden. Projektopstart og -gennemførelse i en række lande er, på trods af forsinkelser grundet lokale Lock Downs, karantænerestriktioner m.m., generelt gået bedre end forventet, om end med øgede omkostninger til følge.

I 2021 blev der gennemført en styrkelse af selskabets kapitalgrundlag gennem ejerindskud på DKK 45 mio. samt gennemført en ekstern aftale med finansielle samarbejdspartnere med etablering af en garantiramme for understøttelse af den forventede vækst.

I 2021 er enkelte projekter afsluttet, og kun få nye projekter opstartet. Der er således arbejdet med fysiske projekter i en række lande: Danmark, Norge, Holland og USA.

Projekterne har omfattet de mere traditionelle RAS-anlæg for Smolt og Post-Smolt med en tendens hen

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

Despite the challenges with Covid-19 restrictions around the world, the first half of 2021 was better realized than expected. The level of activity in the second half of 2021 has been strongly affected by the lower activity level and generally rising industrial and raw material prices.

Generally increasing freight, industry and raw material costs have resulted in customers hesitating to begin new agreements. The Company has not seen cancelled orders but business cases for future projects are being reevaluated resulting in delays for concluding new agreements and project start-ups.

The total level of activity and earnings for the year are, therefore, below expectations.

2021 has been negatively affected by Covid-19 around the world. Project start-ups and completion in many countries have, despite the delays due to local Lock Downs, quarantine restrictions, etc., gone better than expected, albeit with increased costs as a result.

In 2021, the capital resources of the Company were strengthened by shareholder contributions amounting to DKK 45 million and implementing an external agreement with financial collaborators by establishing a guarantee framework to support the expected growth.

A few projects were finalized in 2021 and only a few new projects are initiated. Work has been done on physical projects in a number of countries: Denmark, Norway, the Netherlands, and USA.

The projects include the more traditional RAS for Smolt and Post-Smolt with a tendency towards

Ledelsesberetning *Management's Review*

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 og dermed øget produktivitet.

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.

Selskabets projektpipeline er fortsat stærk med en ordrebog på faste og betingede ordrer på MDKK 800. Det forventes, at igangværende kontraktforhandlinger medio 2022 vil resultere i en væsentlig ordretilgang.

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,

larger and more advanced systems. This is i.e. because the fish stay longer in the land based systems, where they grow bigger in controlled environments and thus their remaining growth period in the ocean is reduced, which contributes to reduced exposure to biological hazards in marine environments and, thus, increased productivity.

The projects also include the newer RAS for Grow-Out where the fish stay in land-based fish farms until they reach slaughter size. 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 focuses on reduced transport and carbon dioxide emissions, and nearness to consumers.

Other than design, production and installation, customers of the Company are offered service and maintenance, biological and technical support, as well as training and education.

The company's project order pipeline is still strong and the volume of fixed and conditional orders is DKK 800 million. Expectation is that ongoing negotiations of contracts mid 2022 will result in a significant volume of orders.

The market for Post-Smolt and Grow-Out systems is in strong growth and this is expected to strengthen further in coming years. We are experiencing 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 Company has established significant know-how

Ledelsesberetning *Management's Review*

ligesom der er fokus på udvikling af nye teknologier og løsninger. Den opbyggede knowhow giver sammen med lokal tilstedeværelse i de væsentligste lakse-industrilande, og længerevarende kunderelationer et godt afsæt for langsigtet vækst.

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

I 2021 har der fortsat været fokus på markedsføring og branding via sociale medier. Fysiske marketingsaktiviteter i form af messer og udstillinger, specielt Aqua Nor-messen i Trondheim, er kommet godt i gang igen.

Sidste års forventninger til 2021 om et fortsat stigende aktivitetsniveau og en væsentlig øget indtjening er kun delvis indfriet. Indtjeningen er, grundet høje omkostninger til primært råvarer og hjælpematerialer samt personaleomkostninger, ikke realiseret som forventet.

Ledelsen anser årets resultat for mindre tilfredsstillende.

together with focus on developing new technologies and solutions. The established know-how, together with local presence in the significant salmon producing countries and long-lasting customer relations, gives a good foundation for long-term growth.

Strategic focus on local presence has, along with the expected strong growth, created a need for continued building and expansion of the organization resulting in costs and investments in education, training, IT, premises, etc.

In 2021, the focus was continued on marketing and branding via social media. Physical marketing activities in the form of trade fairs and exhibitions, especially Aqua Nor trade fair in Trondheim, are well underway again.

Last years expectations for 2021 of a continued rising level of activities and a significant increase in earnings have only been partially met. The earnings have not been realized as expected based on the high costs of primarily raw goods and consumable as well as staff costs.

The management assesses the results for the year as less satisfactory.

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. Dette understøttes af at laksepriserne p.t. ligger 40% over priserne på samme tid sidste år. Brancherapporter melder om øget rationale for landbaseret fiskeopdræt på grund af stigende omkostninger ved og fortsatte udfordringer indenfor traditionel produktion.

Vi oplever fortsat stor interesse for Billund Aquaculture RAS-anlæg og en stor salgs- og kundeaktivitet sammenholdt med den nuværende betingede ordrebeholdning gør, at forudsætningerne for den forventede markante vækst i de kommende år er til stede.

Ledelsen forventer et markant stigende aktivitetsniveau i de kommende år dog forventes en begrænset stigning i omsætningen i 2022 på 10%. Der forventes et EBITDA niveau omkring MDKK 10 og et resultat efter skat i niveauet MDKK 0 før indregning af kapitalandele i dattervirksomheder.

Filialer i udlandet

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

Targets and expectation for the year ahead

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

Due to an increasing consumption of fish and reduced catch of wild living fish, a sharply increasing level of activity in aqua culture worldwide is expected. Land-based breeding of fish is developing rapidly and both the number of projects and the size of the projects is still increasing. This is supported by salmon prices currently being 40% over the price at the same time last year. Industry reports show increasing rationale for land-based breeding of fish due to increasing costs and continuous challenges within traditional production.

We continue to experience great interest in Billund Aquaculture RAS and a large sales and customer activity compared with the current conditional order backlog, which means that the conditions for the expected market growth in the coming year are present.

Management expects a marked increase in activity in the coming years, however, a limited growth in revenue in 2022 of 10% is expected. EBITDA is expected to be around DKK 10 million and a profit after taxes of around DKK 0 million before recognition of investments in subsidiaries.

Foreign activities

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

Ledelsesberetning

Management's Review

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 valutaterminforretninger, for nettopositioner, i alle væsentlige valutaer med henblik på at minimere valutarisikoen.

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 tre 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 med succes blevet afsluttet i 2021.

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

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 is optimizing 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, including the development of concepts and solutions that will distinguish Billund Aquaculture even further from our competitors.

An extensive development program was initiated just over three years ago. Focus of the development program was to develop, test and optimize solutions and technologies to enhance and extend the market leading position of the Group on systems for Post-Smolt and Grow-Out (i.e. “large fish”). This program was successfully completed in 2021.

Optimization of current technologies and solutions, including development of energy and resource optimization is ongoing. The development occurs partly in our own test facilities and partly in collaboration with customers and educational institutions in connection with building RAS.

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 i selskabet, og der arbejdes til stadighed for at være compliant med lovgivningen i de lande vi 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 10 af de 17 Verdensmål. Vi understøtter således mål nummer: 2, 3, 4, 6, 8, 9, 11, 13, 14 og 15.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

External environment

The production of aquaculture systems does not negatively impact the surrounding 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.

The Company gives high priority to compliance and continuous efforts are made to comply with legislation in the countries in which Billund Aquaculture 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 as well as the production and installation of aquaculture systems.

We are a market-leading player with a flat 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 technologically environmentally friendly and green solutions. We contribute actively to a sustainable world, for example, by supporting ten of the seventeen UN Sustainable Development Goals. We support, thus, goal: 2, 3, 4, 6, 8, 9, 11, 13, 14, and 15.

Uncertainty relating to recognition and measurement

There is no unusual uncertainty with recognition and measurement in the annual report.

Ledelsesberetning

Management's Review

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2021 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2021 er påvirket af usædvanlige forhold. Selskabet er således påvirket af såvel indirekte som direkte Covid-19 relaterede omkostninger.

Direkte afholdt Covid-19-omkostninger, indregnet i andre driftsomkostninger, udgør netto i 2021 DKK 1,5 mio. Ekstraomkostningerne er en direkte følge af lokale karantæne regler, Lock Downs, indrejse-restriktioner og/eller indrejseforbud. Dette har medført ekstra omkostninger til medarbejdere i karantæne, kompensationsansættelser og øget overtid for at søge at overholde tidsplaner og fremdrift i projekterne.

Indtægter af kapitalandele i datterselskaber udgjorde i 2021 et samlet underskud på MDKK 6.2. Resultatet i primært det chilenske og amerikanske datterselskab er særligt påvirket af direkte og indirekte omkostninger afledt af Covid-19. Direkte afholdt netto Covid-19 omkostninger udgør i 2021 i alt MDKK 3,6.

Unusual events

The Company's assets, liabilities and financial position as of 31 December 2021, as well as the result of the activities of the Company and cash flows for 2021, have been affected by unusual circumstances. The financial statements of the Company are affected by both indirect and direct Covid-19-related costs.

Directly incurred Covid-19 costs, recognized in other operating expenses, amount to a net in 2021 of DKK 1.5 million. Extra costs are a direct result of local quarantines, lockdowns, travel restrictions and/or travel bans. This has led to extra costs for employees in quarantine, compensatory employment and increased overtime in order to attempt to adhere to schedules and progress in the projects.

In 2021, income from investments in subsidiaries amounted to a total loss of DKK 6.2 million. The result, in primarily the Chilean and the American subsidiaries, is particularly affected by direct and indirect costs derived from Covid-19. Directly incurring net Covid-19 costs in 2021 totaled DKK 3.6 million.

Ledelsesberetning

Management's Review

Begivenheder efter balancedagen

Ledelsen har forventning om en hurtig normalisering af situation efter Covid-19. Dette grundet global udrulning af Covid-19-vaccinationsprogrammer og stigende immunitet i samfundet.

Følgevirkningerne af Covid-19's efterspørgselsdrevne stigning i råvare- og energipriser samt stigning i fragtrater forventes ikke normaliseret i 2022. Den igangværende russiske invasion af Ukraine har forstærket prisstigninger på fragtrater samt oliebaseerede råvarer og hjælpematerialer, hvilket ikke gavner investeringsklimaet.

Derfor forventes fortsat nøje vurdering af business-cases og tidskrævende beslutningsprocesser forud for indgåelse af nye aftaler og projektopstart.

Konsekvenserne af forsinket genåbning af samfundet, forværring af smittesituationen eller eskalering af krisen i Ukraine vil kunne påvirke selskabets 2022-resultat i forhold til forventningerne ved indgangen til året.

Der er efter regnskabsårets afslutning indtruffet væsentlige stigninger i råvarepriser, ligesom hændelser med udbrud af Covid-19 har medført reduceret produktivitet. Produktionsomkostningerne for igangværende projekter er derfor steget væsentligt i forhold til den oprindelige vurdering.

Der er efter regnskabsårets afslutning iværksat tiltag for at sikre selskabets finansielle stilling, inklusiv tilførsel af lån fra ejerne på MDKK 20.

Subsequent events

Management expects a rapid normalization of the situation after Covid-19. This is due to the global rollout of Covid-19 vaccination programs and the increasing immunity in the community.

The consequences of Covid-19's demand-driven increase in raw materials and energy costs as well as the increase in freight rates is not expected to normalize in 2022. The current Russian invasion of the Ukraine has amplified the cost increases of freight rates as well as oil-based raw materials and consumables, which is not benefitting the investment climate.

Therefore, careful assessment of business cases and time consuming decision-making processes is expected prior to the conclusion of new agreements and project start-ups.

The consequences of the delayed reopening of society, worsening of the infection situation or escalation of the crisis in the Ukraine will have an affect on the 2022 results for the Company compared to the expectations at the beginning of the year.

Significant increases in commodity prices have occurred after end of the financial year and incidents with outbreaks of Covid-19 have led to reduced productivity. Therefore, production costs for ongoing projects have increased significantly compared to the original assessment.

After the end of the financial year, measures have been initiated to secure the company's financial position, including addition of a MDKK 20 loan from the owners.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2021 TDKK	2020 TDKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		107.867	74.026
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-92.086	-72.015
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-8.363	-7.080
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-1.478	-762
		<hr/>	<hr/>
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		5.940	-5.831
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	3	-6.223	-13.001
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	4.121	3.353
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-3.828	-5.743
		<hr/>	<hr/>
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		10	-21.222
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-1.396	2.085
		<hr/>	<hr/>
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-1.386	-19.137

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2021 TDKK	2020 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		35.333	39.731
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		4.014	2.243
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	39.347	41.974
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		10.542	10.932
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	10.542	10.932
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	21.358	23.198
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	10	2.104	2.105
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		23.462	25.303
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		73.351	78.209
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		13.278	11.643

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2021 TDKK	2020 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		12.908	36.877
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	11	60.537	29.501
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		68.456	56.141
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.698	693
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.020	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	12	2.989	3.194
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		147.608	126.406
 Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		1.838	956
 Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		162.724	139.005
 Aktiver <i>Assets</i>		236.075	217.214

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2021 TDKK	2020 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>	13	15.248	13.034
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		30.691	32.740
Reserve for valutaomregning <i>Reserve for exchange adjustments</i>		-4.013	-742
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		63.081	19.632
Egenkapital <i>Equity</i>		105.007	64.664
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	15	6.025	3.991
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	16	3.000	1.500
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		9.025	5.491
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		2.821	2.932
Anden gæld <i>Other payables</i>		3.155	3.155
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	17	5.976	6.087

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2021 TDKK	2020 TDKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		47.230	69.985
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	17	644	569
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		27.640	23.812
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser <i>Contract work in progress, liabilities</i>	11	3.475	18.762
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		20.298	11.425
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and Management</i>		312	312
Anden gæld <i>Other payables</i>	17	16.468	16.107
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		116.067	140.972
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		122.043	147.059
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		236.075	217.214
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>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Reserve for udviklings- omkostnin- ger <i>Reserve for development costs</i>	Reserve for valutaom- regning <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>	13.034	0	32.740	-742	19.632	64.664
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	0	-3.271	0	-3.271
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	2.214	42.786	0	0	0	45.000
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	0	1.906	0	-1.906	0
Årets af- og nedskrivning <i>Depreciation, amortisation and impairment for the year</i>	0	0	-3.955	0	3.955	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	0	-1.386	-1.386
Overført fra overkurs ved emission <i>Transfer from share premium account</i>	0	-42.786	0	0	42.786	0
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	15.248	0	30.691	-4.013	63.081	105.007

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021 TDKK	2020 TDKK
1 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	82.505	64.558
Pensioner <i>Pensions</i>	4.211	3.195
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	1.439	1.025
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	3.931	3.237
	92.086	72.015
 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>	4.822	4.278
Bestyrelse <i>Supervisory Board</i>	688	775
	5.510	5.053
 Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	172	149
 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>	5.070	3.924
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	3.293	3.156
	8.363	7.080

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021 TDKK	2020 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>	-6.020	-12.798
Afskrivning af goodwill <i>Amortisation of goodwill</i>	-203	-203
	-6.223	-13.001
4 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	1.553	3.263
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	582	90
Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	1.986	0
	4.121	3.353
5 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	859	812
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	2.969	1.907
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	0	3.024
	3.828	5.743

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021	2020
	TDKK	TDKK
6 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	0	-963
<i>Current tax for the year</i>		
Regulering af udskudt skat	2.032	-1.122
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-636	-5.500
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	5.500
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>		
	1.396	-2.085

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>	45.677	2.243
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	672	1.771
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>46.349</u>	<u>4.014</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	5.946	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	5.070	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>11.016</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>35.333</u>	<u>4.014</u>

Udviklingsprojekternes fokus har primært været 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").

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

Focus of the development projects was primarily 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").

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>	22.693
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	3.159
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>25.852</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	11.761
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	3.549
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>15.310</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>10.542</u>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	<u>3.222</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021 TDKK	2020 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>	-8.002	5.739
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-3.274	-739
Årets resultat før afskrivninger på goodwill <i>Net profit/loss for the year</i>	-6.020	-12.799
Afskrivning på goodwill <i>Amortisation of goodwill</i>	-203	-203
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	-17.499	-8.002
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender <i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>	27.412	19.755
Regnskabsmæssig værdi 31. december	21.358	23.198
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
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>	1.086	1.289

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 tilgodehaver vender <u><i>Other receivables</i></u> TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	2.104
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	2.104
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	2.104

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021	2020
	TDKK	TDKK
11 Igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af igangværende arbejder	424.212	586.740
<i>Selling price of work in progress</i>		
Modtagne acontobetalinge	-367.150	-576.001
<i>Payments received on account</i>		
	57.062	10.739
Indregnet således i balancen:		
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	60.537	29.501
<i>Contract work in progress recognised in assets</i>		
Modtagne forudbetalinger under passiver	-3.475	-18.762
<i>Prepayments received recognised in debt</i>		
	57.062	10.739

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>	13.622	13.622
B-aktier <i>B-shares</i>	1.626	1.626
		15.248

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

	2021	2020	2019	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	13.034	10.147	10.147	10.147	2.200
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	2.214	2.887	0	0	7.947
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december <i>Share capital at 31 December</i>	15.248	13.034	10.147	10.147	10.147

14 Resultatdisponering

Proposed distribution of profit

	2021	2020
	TDKK	TDKK
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	0	-5.192
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-1.386	-13.945
	-1.386	-19.137

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021 TDKK	2020 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>	3.991	710
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	2.034	-1.122
Årets indregnede beløb på egenkapitalen <i>Amounts recognised in equity for the year</i>	0	4.403
Hensættelse til udskudt skat 31. december <i>Provision for deferred tax at 31 December</i>	6.025	3.991
16 Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	3.000	1.500
	3.000	1.500

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

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:

	2021	2020
	TDKK	TDKK
Leasingforpligtelser		
<i>Lease obligations</i>		
Efter 5 år	502	512
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	2.319	2.420
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	2.821	2.932
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	644	569
<i>Within 1 year</i>		
	3.465	3.501
Anden gæld		
<i>Other payables</i>		
Mellem 1 og 5 år	3.155	3.155
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	3.155	3.155
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld	16.468	16.107
<i>Other short-term payables</i>		
	19.623	19.262

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021 TDKK	2020 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 62.000, 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 62.000. 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>	98.773	60.604
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>	138	200
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	0	142
	138	342
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode indtil 1. januar 2026. <i>Lease obligations, period of non-terminability until the 1. of january 2026</i>	13.648	17.004
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>	20.430	38.069
Selskabet har stillet kaution over for datterselskabs engagement med kreditinstitut. <i>The company provided guarantee for the bank engagement of a subsidiary.</i>	22.377	21.159
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

I forbindelse med aflevering af større projekt i udlandet har kunden varslet erstatningskrav og indledt skridt til igangsætning af retslig procedure.

Selskabet kender endnu ikke kravets størrelse eller timingen i processen, men har forhåndsanmeldt skade/krav til forsikringselskab, samt varslet regreskrav mod flere involverede underleverandører.

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.

In connection with the submission of major projects abroad, the customer has notified claims for compensation and initiated steps to initiate legal proceedings. The company does not yet know the size of the claim or the timing of the process, but has notified the damage / claim to the insurance company in advance, and notified recourse claims against several subcontractors involved.

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

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Billund Aquaculture Holding A/S

BC SPV II AS

Grundlag

Basis

Hovedaktionær
Majority shareholder

Hovedaktionær
Majority shareholder

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Nærtstående parter (fortsat) *Related parties* (continued)

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 2021 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 2021 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 2021 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 2021 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, 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, 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 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 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 acountobetalinge 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. 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. 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