



Tlf.: +45 76 35 56 00  
kolding@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Kolding Åpark 8A, 7. sal  
DK-6000 Kolding  
CVR no. 20 22 26 70

**DANFOREL A/S**

**SLAGTERIVEJ 2, 7200 GRINDSTED**

**ÅRSRAPPORT**  
*ANNUAL REPORT*

**1. MAJ 2018 - 30. APRIL 2019**  
*1 MAY 2018 - 30 APRIL 2019*

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 22. august 2019**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 22 August  
2019*

---

**Carl Erik Skovgaard**

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

**CVR-NR. 10 96 31 92**  
**CVR NO. 10 96 31 92**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	10
<b>Årsregnskab 1. maj 2018 - 30. april 2019</b> <i>Financial Statements 1 May 2018 - 30 April 2019</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	11
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	12-13
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	14
Noter..... <i>Notes</i>	15-20
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	21-26

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Selskabet**  
*Company*

Danforel A/S  
Slagterivej 2  
7200 Grindsted

CVR-nr.: 10 96 31 92  
*CVR No.:*

Stiftet: 1. juli 1987  
*Established:* 1 July 1987

Hjemsted: Billund  
*Registered Office:*

Regnskabsår: 1. maj 2018 - 30. april 2019  
*Financial Year:* 1 May 2018 - 30 April 2019

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Carl Erik Skovgaard, formand  
*chairman*  
Erik Dalgaard Hansen

**Direktion**  
*Board of Executives*

Erik Dalgaard Hansen

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Kolding Åpark 8A, 7. sal  
6000 Kolding

**Oversættelses-  
forbehold**  
*Translation Disclaimer*

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.

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

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

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019 for Danforel A/S.

*Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Danforel A/S for the financial year 1 May 2018 - 30 April 2019.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019.

*In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 30 April 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 May 2018 - 30 April 2019.*

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Grindsted, den 22. august 2019  
*Grindsted, 22 August 2019*

Direktion:  
*Board of Executives*

---

Erik Dalgaard Hansen

Bestyrelse:  
*Board of Directors*

---

Carl Erik Skovgaard  
Formand  
*Chairman*

---

Erik Dalgaard Hansen

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**

*Til kapitalejeren i Danforel A/S*

**Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Danforel A/S for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Grundlag for konklusion**

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

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

*To the Shareholder of Danforel A/S*

**Opinion**

*We have audited the Financial Statements of Danforel A/S for the financial year 1 May 2018 - 30 April 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 30 April 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 May 2018 - 30 April 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**Basis for Opinion**

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

**Management's Responsibility 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.*

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

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

### Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

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

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

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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

**Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

*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.*

**Statement on Management's Review**

*Management is responsible for Management's Review.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

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

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

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.

Kolding, den 22. august 2019  
*Kolding, 22 August 2019*

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

Peter Kløvborg  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. mne19692  
*MNE no.*

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

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

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

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



**HOVED- OG NØGLETAL**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS**

	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000
<b>Resultatopgørelse</b>					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	34.168	38.304	40.243	37.654	34.170
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat.....	-1.911	-1.191	1.405	-358	-784
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	-341	-541	-688	-662	-639
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat.....	-1.752	-1.351	556	-781	-1.155
<i>Profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	58.906	60.037	58.613	60.308	56.065
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	6.585	8.338	9.681	9.143	9.928
<i>Equity</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-150	0	0	0	0
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Ratios</i>					
Soliditetsgrad.....	11,2	13,9	16,5	15,2	17,7
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	-23,5	-15,0	5,8	-7,4	-12,4
<i>Return on equity</i>					

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

*The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:*

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

*Solvency ratio:*

$$\frac{\text{Equity ex. minorities, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

*Return on equity:*

$$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

*The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Finance Society.*

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT'S REVIEW***Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år været indkøb af levende ørreder fra dansk akvakultur til produktion af forædlede ørredprodukter og afsætning til den europæiske detailhandel og foodservice.

**Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Regnskabsperioden løber fra 1. maj 2018 til 30. april 2019. Selskabet opnåede i 2018/19 et negativt resultat før skat på -2.244 t.kr. mod -1.730 t.kr. året før. Egenkapitalen udgør pr. 30. april 2019 6.585 t.kr.

Afsætningen har igennem året været præget af vores gunstige position på markedet med levering af ASC certificerede ørreder. Der har været god efterspørgsel, men det har dog ikke været muligt at opnå acceptable priser på grund af statsstøttede konkurrenter i udlandet. Det betyder, at resultatet før skat er realiseret på et lavere niveau end forventet.

**Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling**

Bestyrelsen finder isoleret set årets resultat utilfredsstillende og resultatet ligger under det forventede.

**Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

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

**Særlige risici**

Selskabets væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor produkterne sælges, samt at sikre en til stadighed konkurrencedygtig produktionspris.

**Forventninger til fremtiden**

Selskabet forventer et positivt resultat det kommende regnskabsår, som ligger betydeligt over indeværende års resultat.

**Principal activities**

*As in previous years, the company's most important activities have been the purchase of live trout from Danish aquaculture for the production of processed trout products and sales to the European retail and food service.*

**Development in activities and financial position**

*The accounting period runs from May 1, 2018 to April 30, 2019. In 2018/19 the company achieved a negative profit before tax of DKK -2,244 thousand, against -1,730 t.kr. the year before. Equity per share April 30, 2019 6,585 t.kr.*

*Throughout the year, sales have been characterized by our favorable position in the market with the supply of ASC certified trout. There has been good demand, but it has not been possible to achieve acceptable prices due to state-sponsored competitors abroad. This means that the pre-tax result is lower than expected.*

**Profit/loss for the year compared to future expectations**

*In isolation, the Board of Directors finds the year's results unsatisfactory and the result is below expectations.*

**Significant events after the end of the financial year**

*No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.*

**Special risks**

*The company's most significant operating risk is linked to the ability to be highly positioned in the markets where the products are sold, as well as to ensure a constantly competitive production price.*

**Future expectations**

*The company expects a positive result in the coming financial year, which is significantly above the current year's result*

**RESULTATOPGØRELSE 1. MAJ - 30. APRIL**  
**INCOME STATEMENT 1 MAY - 30 APRIL**

	Note	2018/19 kr. DKK	2017/18 tkr. DKK '000
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>		<b>34.167.680</b>	<b>38.304</b>
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-36.051.094	-39.465
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-27.397	-30
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>			
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>-1.910.811</b>	<b>-1.191</b>
<i>OPERATING LOSS</i>			
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder.....		7.276	2
<i>Result of equity investments in group and associates</i>			
Andre finansielle indtægter.....	2	514.210	404
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	3	-855.062	-945
<i>Other financial expenses</i>			
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>-2.244.387</b>	<b>-1.730</b>
<i>LOSS BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	4	492.399	379
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>	<b>5</b>	<b>-1.751.988</b>	<b>-1.351</b>
<i>LOSS FOR THE YEAR</i>			

**BALANCE 30. APRIL**  
BALANCE SHEET AT 30 APRIL

AKTIVER ASSETS	Note	2019 kr. DKK	2018 tkr. DKK '000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		137.117	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> ..... <i>Tangible fixed assets</i>	6	<b>137.117</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Equity investments in group enterprises</i>		241.175	235
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> ..... <i>Fixed asset investments</i>	7	<b>241.175</b>	<b>235</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER</b> ..... <i>FIXED ASSETS</i>		<b>378.292</b>	<b>235</b>
Råvarer og hjælpematerialer..... <i>Raw materials and consumables</i>		2.514.397	2.746
Varer under fremstilling..... <i>Work in progress</i>		8.338.276	1.491
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... <i>Finished goods and goods for resale</i>		586.376	33
<b>Varebeholdninger</b> ..... <i>Inventories</i>		<b>11.439.049</b>	<b>4.270</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		27.636.371	39.398
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		12.602.094	11.465
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>	8	655.559	392
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		4.579.417	3.376
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag..... <i>Joint tax contribution receivable</i>		228.769	398
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>	9	1.384.095	500
<b>Tilgodehavender</b> ..... <i>Receivables</i>		<b>47.086.305</b>	<b>55.529</b>
<b>Likvide beholdninger</b> ..... <i>Cash and cash equivalents</i>		<b>2.822</b>	<b>3</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b> ..... <i>CURRENT ASSETS</i>		<b>58.528.176</b>	<b>59.802</b>
<b>AKTIVER</b> ..... <i>ASSETS</i>		<b>58.906.468</b>	<b>60.037</b>

**BALANCE 30. APRIL**  
**BALANCE SHEET AT 30 APRIL**

<b>PASSIVER</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	<b>Note</b>	<b>2019</b> kr. DKK	<b>2018</b> tkr. DKK '000
Aktiekapital..... <i>Share capital</i>	10	4.000.000	4.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode..... <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>		55.218	49
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>		2.529.609	4.289
<b>EGENKAPITAL.....</b> <i>EQUITY</i>		<b>6.584.827</b>	<b>8.338</b>
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		13.901.374	11.878
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		12.058.402	7.454
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		20.775.606	26.852
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		5.586.259	5.515
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Current liabilities</i>		<b>52.321.641</b>	<b>51.699</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSESR.....</b> <i>LIABILITIES</i>		<b>52.321.641</b>	<b>51.699</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>58.906.468</b>	<b>60.037</b>
<b>Eventualposter mv.</b> <i>Contingencies etc.</i>	11		
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b> <i>Charges and securities</i>	12		
<b>Nærtstående parter</b> <i>Related parties</i>	13		
<b>Koncernregnskab</b> <i>Consolidated financial statements</i>	14		

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
**EQUITY**

	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. maj 2018..... <i>Equity at 1 May 2018</i>	4.000.000	48.775	4.288.873	8.337.648
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>		-833		-833
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		7.276	-1.759.264	-1.751.988
<b>Egenkapital 30. april 2019.....</b> <i>Equity at 30 April 2019</i>	<b>4.000.000</b>	<b>55.218</b>	<b>2.529.609</b>	<b>6.584.827</b>

**NOTER**  
**NOTES**

	2018/19 kr. DKK	2017/18 tkr. DKK '000	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i> 104 (2017/18: 119)			
Løn og gager.....	32.333.293	35.655	
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner.....	2.447.015	2.723	
<i>Pensions</i>			
Andre omkostninger til social sikring.....	1.247.725	1.080	
<i>Social security costs</i>			
Andre personaleomkostninger.....	23.061	7	
<i>Other staff costs</i>			
	<b>36.051.094</b>	<b>39.465</b>	
<p>Oplysninger om ledelsesvederlag er udeladt i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabsloven § 98 b, stk. 3 nr. 2.  <i>Remuneration of management is not disclosed as the condition for non-disclosure, see section 98b of the Danish Financial Statement Act, is fulfilled.</i></p>			
<b>Andre finansielle indtægter</b>			<b>2</b>
<i>Other financial income</i>			
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	422.833	328	
<i>Group enterprises</i>			
Finansielle indtægter i øvrigt.....	91.377	76	
<i>Other interest income</i>			
	<b>514.210</b>	<b>404</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>3</b>
<i>Other financial expenses</i>			
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	554.966	295	
<i>Group enterprises</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	300.096	650	
<i>Other interest expenses</i>			
	<b>855.062</b>	<b>945</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>4</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	-228.769	-398	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
Regulering af udskudt skat.....	-263.630	19	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	<b>-492.399</b>	<b>-379</b>	

NOTER  
NOTES

	2018/19 kr. DKK	2017/18 tkr. DKK '000	Note
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			<b>5</b>
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	7.276	2	
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity va</i>			
Overført resultat.....	-1.759.264	-1.353	
<i>Retained earnings</i>			
	<b>-1.751.988</b>	<b>-1.351</b>	
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			<b>6</b>
<i>Tangible fixed assets</i>			
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>	
Kostpris 1. maj 2018.....		0	
<i>Cost at 1 May 2018</i>			
Tilgang.....		149.582	
<i>Additions</i>			
<b>Kostpris 30. april 2019.....</b>		<b>149.582</b>	
<i>Cost at 30 April 2019</i>			
Af- og nedskrivninger 1. maj 2018.....		0	
<i>Depreciation and impairment losses at 1 May 2018</i>			
Årets afskrivninger .....		12.465	
<i>Depreciation for the year</i>			
<b>Af- og nedskrivninger 30. april 2019.....</b>		<b>12.465</b>	
<i>Depreciation and impairment losses at 30 April 2019</i>			
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2019.....</b>		<b>137.117</b>	
<i>Carrying amount at 30 April 2019</i>			



**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Finansielle anlægsaktiver**  
*Fixed asset investments*

**7**

	Kapitalandele i dattervirk- somheder <i>Equity investments in group enterprises</i>
Kostpris 1. maj 2018..... <i>Cost at 1 May 2018</i>	185.958
<b>Kostpris 30. april 2019.....</b> <i>Cost at 30 April 2019</i>	<b>185.958</b>
Opskrivninger 1. maj 2018..... <i>Revaluation at 1 May 2018</i>	48.774
Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i>	-833
Årets opskrivninger ..... <i>Revaluation and impairment losses for the year</i>	7.276
<b>Opskrivninger 30. april 2019.....</b> <i>Revaluation at 30 April 2019</i>	<b>55.217</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2019.....</b> <i>Carrying amount at 30 April 2019</i>	<b>241.175</b>

**Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)**  
*Investments in subsidiaries (DKK)*

Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Euroforellen GmbH, Tyskland.....	248.177	7.276	100 %

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Udskudt skatteaktiv**

**8**

*Deferred tax assets*

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på immaterielle anlægsaktiver, periodisering samt skattemæssigt uudnyttet underskud.

*Provision for deferred tax comprises deferred tax on intangible fixed assets, inventory and intangible and taxable loss.*

	2019 kr. DKK	2018 tkr. DKK '000
Udskudt skat vedrører:		
<i>Deferred tax concerns</i>		
Periodeafgrænsningsposter.....	-41.129	-110
<i>Prepayments and accrued income</i>		
Goodwill.....	301.646	377
<i>Goodwill</i>		
Skattemæssigt uudnyttet underskud.....	425.207	125
<i>Taxable loss</i>		
Driftsmidler.....	-30.165	0
<i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		
	<b>655.559</b>	<b>392</b>
Udskudt skatteaktiv 1. maj.....	391.929	411
<i>Deferred tax, beginning of year</i>		
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	263.630	-19
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>		
Udskudt skatteaktiv 30. april.....	<b>655.559</b>	<b>392</b>
<i>Deferred tax assets 30 April 2019</i>		

Virksomhedens udskudte skatteaktiver er indregnet i balancen med 884 tkr. Skatteaktivet vedrører primært goodwill og uudnyttede skattemæssige underskud. Goodwill afskrives skattemæssigt over 7 år og er regnskabsmæssigt fuldt afskrevet. Det skattemæssige underskud er indregnet på baggrund af forventningerne til de næste par års positive skattemæssige overskud, hvorved de skattemæssige underskud fuldt ud forventes at blive udnyttet.

*The Company's deferred tax assets are recognised in the Balance Sheet at DKK ('000) 844. The tax asset relates primarily to unutilised tax losses and goodwill. Goodwill is amortized for tax purposes over 7 years and has been fully depreciated in the accounts. The tax asset is recognised on the basis of the expectations to the positive taxprofits for the next couple of years, and the tax losses are then expected to be fully utilised.*

**NOTER**  
**NOTES**

	2019 kr. DKK	2018 tkr. DKK '000	Note
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>			<b>9</b>
<i>Prepayments and accrued income</i>			
Forudbetalte omkostninger.....	1.384.095	500	
<i>Prepaid costs</i>			
	<b>1.384.095</b>	<b>500</b>	

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, forsikringer og kontingenter, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.

*Prepayments and accrued income includes prepaid expenses, insurances and membership fees relating to the following financial year.*

<b>Aktiekapital</b>			<b>10</b>
<i>Share capital</i>			
Aktiekapitalen er fordelt således:			
<i>Specification of the share capital:</i>			
Aktier, 4.000 stk. a nom. 1.000 kr.....	4.000.000	4.000	
<i>Shares, 4.000 in the denomination of 1.000 DKK</i>			
	<b>4.000.000</b>	<b>4.000</b>	

<b>Eventualposter mv.</b>			<b>11</b>
<i>Contingencies etc.</i>			

**Hæftelse i sambeskatningen**

*Joint liabilities*

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Der er i indeværende år sket ændring i sambeskatningskredsen den 15. april 2019 som følge af delvis salg af kapitalandele i koncernen.

I perioden 1. maj 2018 - 14. april 2019 er Aqua Invest 1 ApS administrationselskab. Den sambeskattede skat af koncernens sambeskattede indkomst for den periode fremgår af årsrapporten for Aqua Invest 1 ApS.

I perioden 15. april 2019 - 30. april 2019 er Danforel Holding ApS administrationselskab. Den sambeskattede skat af koncernens sambeskattede indkomst for den periode fremgår af årsrapporten for Danforel Holding ApS.

*The company is jointly and severally liable together with the parent company and the other group companies in the joint taxable group for tax on the group's joint taxable income and for certain possible withholding taxes, such as dividend tax, etc.*

*In the current year, there was a change in the joint taxation on April 15, 2019 as a result of partial sales of equity investments in the Group.*

*From May 1, 2018 - April 14, 2019, Aqua Invest 1 ApS is the management company. The jointly taxed tax on the Group's jointly taxed income for that period is shown in the annual report for Aqua Invest 1 ApS.*

*In the period 15 April 2019 - 30 April 2019, Danforel Holding ApS is the management company. The jointly taxed tax on the Group's jointly taxed income for that period is shown in the annual report for Danforel Holding ApS.*

**NOTER**  
**NOTES****Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

12

*Charges and securities*

Til sikkerhed for mellemværende med bank er der givet virksomhedspant 40.000 t.kr. med pant i driftsinventar og driftsmidler, simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser, varelager, goodwill, domænenavne og rettigheder, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. april 2019 udgør 39.212 t.kr.

Selskabet kautionerer overfor Danforel Holding ApS, Danforel Udstyr A/S, Danforel Ejendomme II ApS, Danforel Olie og Protein A/S, Danaqua Aps og Sig Fiskeri ApS' engagement med pengeinstitut. Engagementet pr. 30. april 2019 udgør 53.250 t.kr

*As security for bank the company has given gaurentee DKK ('000) 40.000 in the companys operating equipments and fixed assets, trade receivables, inventories, goodwill, domain names and rights. The carrying amount per. 30 April 2019 is DKK ('000) 39.212.*

*The company guarantees to Danforel Holding, Danforel Equipment A / S, Danforel Ejendomme II ApS, Danforel Oil and Protein A / S, Sig Fiskeri ApS and Danaqua ApS's engagement with banks whose carrying amount per 30 April 2019 amounts to 53.250 t.dkr.*

**Nærtstående parter**

13

*Related parties*

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

Moderselskabet Danforel Holding ApS, Slagterivej 2, 7200 Grindsted ejer hele aktiekapitalen.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

*The Company's related parties include:*

**Controlling interest**

*Danforel Holding ApS, Slagterivej 2, 7200 Grindsted, is the principal shareholder.*

**Transactions with related parties**

*The company did not carry out any substantial transactions that were not concluded on market conditions.*

**Koncernregnskab**

14

*Consolidated financial statements*

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Danforel Holding ApS, CVR-nr. 21 54 28 49, Slagterivej 2, 7200 Grindsted samt Aqua Invest 1 ApS, CVR-nr. 36 93 15 07, Ildervej 20A, 8270 Højbjerg.

*The Company is included in the consolidated financial statements of Danforel Holding ApS the parent company, Slagterivej 2, 7200 Grindsted, CVR no. 21 54 28 49 and in the consolidated financial statements of the ultimate parent, Aqua Invest 1 ApS, Ildervej 20A, 8270 Højbjerg, CVR no. 36 93 15 07.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for Danforel A/S for 2018/19 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

**RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

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

**Vareforbrug**

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

**Andre eksterne omkostninger**

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

**Personaleomkostninger**

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

**Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder**

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

*The Annual Report of Danforel A/S for 2018/19 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium enterprise.*

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

**INCOME STATEMENT****Net revenue**

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

**Cost of sales**

*Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.*

**Other external expenses**

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

**Staff costs**

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

**Investments in subsidiaries**

*The income statement of the parent company recognises the proportional share of the results of each subsidiary after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*
**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under a-contoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

**Skat**

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

**BALANCEN**
**Materielle anlægsaktiver**

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....  
*Other plant, fixtures and equipment*

Brugstid	Restværdi
<i>Useful life</i>	<i>Residual value</i>

3 år	0 %
------	-----

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

**Financial income and expenses**

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

**Tax**

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

**BALANCE SHEET**
**Tangible fixed assets**

*Other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.*

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

*The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.*

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

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

**ANVENDT REGSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Finansielle anlægsaktiver**

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

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

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

Ved køb af virksomheder inden for koncernen anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for sket fra den tidligste regnskabsperiode, der indgår i regnskabet og med anvendelse af bogførte værdier på de overtagne aktiver og forpligtelser.

***Fixed asset investments***

*Investments in subsidiaries are measured in the company's balance sheet under the equity method.*

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

*Net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value.*

*Subsidiaries with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds receivables, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the company's has a legal or actual liability to cover the subsidiary's deficit.*

*When acquiring companies within the Group, the merger method is used, where the merger is considered to have taken place from the earliest accounting period included in the financial statements and with the use of book values of the acquired assets and liabilities.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

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

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

**Varebeholdninger**

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte pro-duktionsomkostninger. Indirekte produktionsom-kostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i pro-duktionsprocessen benyttede maskiner, fabriks-bygninger og udstyr, omkostninger til fabriks-administration og ledelse.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørel-sesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

**Tilgodehavender**

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

***Impairment of fixed assets***

*The carrying amount of tangible assets are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.*

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

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

***Inventories***

*Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, the inventories are written down to the lower value.*

*The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.*

*The cost of finished goods and work in progress includes cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and indirect production cost. Indirect production costs include indirect mate-rials and payroll and maintenance and depreci-ation of the machines, factory buildings and equipment used in the production process, cost of factory administration and management.*

*The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.*

***Receivables***

*Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by impairment losses to meet expected losses.*



**ANVENDT REGSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Skyldig skat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

**Gældsforpligtelser**

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

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

**Accruals, assets**

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

**Tax payable and deferred tax**

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

*The Company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the on account tax scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the Balance Sheet under current assets and liabilities, respectively.*

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

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

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

**Liabilities**

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

*Amortised cost for short-term liabilities usually corresponds to the nominal value.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Omregning af fremmed valuta**

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

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

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

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

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86 er udarbejdelse af pengestrømsopgørelse udeladt.

**Foreign currency translation**

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

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

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

*Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.*

**CASH FLOW STATEMENT**

*With reference to Section 86 of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared a cash flow statement.*