



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 2020 - 30. APRIL 2021  
1 MAY 2020 - 30 APRIL 2021

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 30. september 2021

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 30 September  
2021*

---

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>Board of Directors Statement and Management's Statement</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management Commentary</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9-10
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i>	11-12
<b>Årsregnskab 1. maj 2020 - 30. april 2021</b> <i>Financial Statements 1 May 2020 - 30 April 2021</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	13
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	14-15
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	16
Noter..... <i>Notes</i>	17-23
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	24-30

**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 2020 - 30. april 2021  
*Financial Year:* 1 May 2020 - 30 April 2021

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Carl Erik Skovgaard, formand  
*chairman*

Bodil Sofie Flyvbjerg Hansen  
Erik Dalgaard Hansen

Jürgen Mark Solms

**Direktion**  
*Executive Board*

Erik Dalgaard Hansen

**Revision**  
*Auditor*

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

**Generalforsamling**  
*General Meeting*

Ordinær generalforsamling afholdes 30. september 2021, på selskabets adresse.

*The Annual General Meeting is held on 30 September 2021 at the company's address.*

**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****BOARD OF DIRECTORS STATEMENT AND MANAGEMENT'S STATEMENT**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2020 - 30. april 2021 for Danforel A/S.

*Today the Board of Directors and Executive Board have discussed and approved the Annual Report of Danforel A/S for the financial year 1 May 2020 - 30 April 2021.*

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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2020 - 30. april 2021.

*In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 30 April 2021 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 May 2020 - 30 April 2021.*

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Grindsted, den 29. september 2021

*Grindsted, 29 September 2021*

Direktion:

*Executive Board*

---

Erik Dalgaard Hansen

Bestyrelse:

*Board of Directors*

---

Carl Erik Skovgaard

Formand

*Chairman*

---

Bodil Sofie Flyvbjerg Hansen

---

Erik Dalgaard Hansen

---

Jürgen Mark Solms

**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 2020 - 30. april 2021, 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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2020 - 30. april 2021 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 2020 - 30 April 2021, 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 2021** and of the results of the Company's operations for the financial year 1 May 2020 - 30 April 2021 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 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.*

## 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 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.

*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.

*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*

**Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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 29. september 2021

*Kolding, 29 September 2021*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

CVR-nr. 20 22 26 70

*CVR no.*

Peter Kløvborg

Statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

MNE-nr. mne19692

*MNE no.*

**Statement on Management's Review**

*Management is responsible for Management's Review.*

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

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

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

	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17
	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000
<b>Resultatopgørelse</b>					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	25.204	25.585	34.178	38.304	40.243
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af primær drift.....	-10.894	-14.051	-1.911	-1.191	1.405
<i>Operating profit/loss of main activities</i>					
Finansielle poster, netto.....	-357	-296	-341	-541	-688
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat.....	-8.776	-11.194	-1.752	-1.351	556
<i>Profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	55.087	54.686	58.906	60.037	58.613
<i>Total assets</i>					
Egenkapital.....	6.614	5.391	6.585	8.338	9.681
<i>Equity</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	-445	0	0	0	0
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Key ratios</i>					
Soliditetsgrad.....	12,0	9,9	11,2	13,9	16,5
<i>Equity ratio</i>					

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

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:

$$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$$

*Equity ratio:*

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

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT COMMENTARY***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 2020 til 30. april 2021. Selskabet opnåede i 2020/21 et negativt resultat før skat på -11.250 t.kr. mod -14.347 t.kr. året før. Egenkapitalen udgør pr. 30. april 2021 6.614 t.kr.

Afsætningen har igennem året været præget af meget hård konkurrence med billige tyrkiske produkter, som produceres under helt andre rammebetingelser end de danske. Der har været god efterspørgsel, men det har dog ikke været muligt at opnå acceptable priser på grund af statsstøttede konkurrenter. Det betyder, at resultatet før skat er realiseret væsentligt lavere end forventet.

Covid-19 har kun i mindre omfang ramt forædlingen, men har fordyret produktionen. Forædlingen har været udfordret på stigende fragt- og emballage- omkostninger, som ikke i første omgang har kunnet sendes videre til kunderne.

Selskabet har i året modtaget tilskud fra moderselskabet på 10.000 t.kr., hvorved selskabets egenkapital er reetableret.

**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.

**Finansielle 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.

**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 and economic position**

*The accounting period runs from May 1, 2020 to April 30, 2021. In 2020/21 the company achieved a negative profit before tax of DKK -11,250 thousand, against -14,347 t.kr. the year before. Equity per share April 30, 2021 6,614 t.kr.*

*Throughout the year, sales have been characterized by a tough competition with cheaper Turkish products, which are produced by other framework conditions than the Danish. There has been good demand, but it has not been possible to achieve acceptable prices due to state-sponsored competitors. This means that the result before tax has been realized worse than expected.*

*Covid-19 will only have minimal affect on the refinements, but has made the production more expensive. Refinements have been challenged due to higher freight and packaging costs, which not at this point has been invoiced to customers.*

*The company has during the financial year received contributions from the mother company DKK ('000) 10.000. The contributions have restored the equity.*

**Profit/loss for the year compared to the expected development**

*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.*

**Financial risk**

*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.*

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT COMMENTARY*

**Forventninger til fremtiden**

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

***Future expectations***

*The company expects a more 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	2020/21 kr. DKK	2019/20 tkr. DKK '000
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>		<b>25.204.116</b>	<b>25.585</b>
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-36.019.218	-39.602
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-79.325	-34
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>			
<b>DRIFTSRESULTAT .....</b>		<b>-10.894.427</b>	<b>-14.051</b>
<i>OPERATING LOSS</i>			
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder .....		1.258	0
<i>Result of equity investments in group and associates</i>			
Andre finansielle indtægter .....	2	529.345	486
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	3	-886.179	-782
<i>Other financial expenses</i>			
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>-11.250.003</b>	<b>-14.347</b>
<i>LOSS BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	4	2.473.845	3.153
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
<b>ÅRETS RESULTAT .....</b>	5	<b>-8.776.158</b>	<b>-11.194</b>
<i>LOSS FOR THE YEAR</i>			

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

AKTIVER ASSETS	Note	2021 kr. DKK	2020 tkr. DKK '000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		479.668	108
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b> <i>Property, plant and equipment</i>	<b>6</b>	<b>479.668</b>	<b>108</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Equity investments in group enterprises</i>		242.568	241
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b> <i>Financial non-current assets</i>	<b>7</b>	<b>242.568</b>	<b>241</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b> <i>NON-CURRENT ASSETS</i>		<b>722.236</b>	<b>349</b>
Råvarer og hjælpematerialer..... <i>Raw materials and consumables</i>		2.663.262	3.016
Varer under fremstilling..... <i>Work in progress</i>		2.715.441	2.021
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... <i>Finished goods and goods for resale</i>		444.384	1.498
<b>Varebeholdninger.....</b> <i>Inventories</i>		<b>5.823.087</b>	<b>6.535</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		16.063.350	25.839
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		22.747.138	13.869
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>	8	5.064.129	2.984
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		3.957.431	4.079
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Corporation tax receivable</i>		393.436	825
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>	9	313.597	204
<b>Tilgodehavender.....</b> <i>Receivables</i>		<b>48.539.081</b>	<b>47.800</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b> <i>Cash and cash equivalents</i>		<b>2.670</b>	<b>2</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b> <i>CURRENT ASSETS</i>		<b>54.364.838</b>	<b>54.337</b>
<b>AKTIVER.....</b> <i>ASSETS</i>		<b>55.087.074</b>	<b>54.686</b>

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

<b>PASSIVER</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	<b>Note</b>	<b>2021</b> kr. DKK	<b>2020</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>		56.610	55
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>		2.557.654	1.336
<b>EGENKAPITAL.....</b> <i>EQUITY</i>		<b>6.614.264</b>	<b>5.391</b>
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		3.652.799	2.460
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Non-current liabilities</i>	11	<b>3.652.799</b>	<b>2.460</b>
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		4.145.667	9.171
Leasingforpligtelser..... <i>Leasing obligation</i>		402.814	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		7.265.767	10.848
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		26.020.115	22.268
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		6.985.648	4.548
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Current liabilities</i>		<b>44.820.011</b>	<b>46.835</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSESR.....</b> <i>LIABILITIES</i>		<b>48.472.810</b>	<b>49.295</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>55.087.074</b>	<b>54.686</b>
<b>Eventualposter mv.</b> <i>Contingencies etc.</i>	12		
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b> <i>Charges and securities</i>	13		
<b>Nærtstående parter</b> <i>Related parties</i>	14		
<b>Koncernregnskab</b> <i>Consolidated Financial Statements</i>	15		

**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 2020..... <i>Equity at 1 May 2020</i>	4.000.000	55.352	1.335.070	5.390.422
Forslag til resultatdisponering, jf. note 5..... <i>Proposed profit allocation, note 5</i>		1.258	-8.777.416	-8.776.158
<b>Transaktioner med ejere</b> <i>Transactions with owners</i>				
Tilskud..... <i>Contribution</i>			10.000.000	10.000.000
Egenkapital 30. april 2021..... <i>Equity at 30 April 2021</i>	4.000.000	56.610	2.557.654	6.614.264



**NOTER**  
**NOTES**

	2020/21 kr. DKK	2019/20 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>	100	107	
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	32.088.656	35.615	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	2.543.125	2.668	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	1.350.730	1.309	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	36.707	10	
	<b>36.019.218</b>	<b>39.602</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..... <i>Group enterprises</i>	483.395	223	
Finansielle indtægter i øvrigt..... <i>Other interest income</i>	45.950	263	
	<b>529.345</b>	<b>486</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>3</b>
<i>Other financial expenses</i>			
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder..... <i>Group enterprises</i>	687.669	513	
Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Other interest expenses</i>	198.510	269	
	<b>886.179</b>	<b>782</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..... <i>Calculated tax on taxable income of the year</i>	-393.436	-825	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	-2.080.409	-2.328	
	<b>-2.473.845</b>	<b>-3.153</b>	

**NOTER**  
**NOTES**

	2020/21 kr. DKK	2019/20 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.....	1.258	0	
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity va</i>			
Overført resultat.....	-8.777.416	-11.194	
<i>Retained earnings</i>			
	<b>-8.776.158</b>	<b>-11.194</b>	
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			<b>6</b>
<i>Property, plant and equipment</i>			
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>	
Kostpris 1. maj 2020.....		149.582	
<i>Cost at 1 May 2020</i>			
Tilgang.....		444.592	
<i>Additions</i>			
<b>Kostpris 30. april 2021.....</b>		<b>594.174</b>	
<i>Cost at 30 April 2021</i>			
Af- og nedskrivninger 1. maj 2020.....		42.465	
<i>Depreciation and impairment losses at 1 May 2020</i>			
Årets afskrivninger .....		72.041	
<i>Depreciation for the year</i>			
<b>Af- og nedskrivninger 30. april 2021.....</b>		<b>114.506</b>	
<i>Depreciation and impairment losses at 30 April 2021</i>			
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2021.....</b>		<b>479.668</b>	
<i>Carrying amount at 30 April 2021</i>			
Finansielle leasingaktiver.....		402.551	
<i>Finance lease assets</i>			

NOTER  
 NOTES

## Note

**Finansielle anlægsaktiver**  
*Financial non-current assets*

7

	Kapitalandele i dattervirk- somheder <i>Equity investments in group enterprises</i>
Kostpris 1. maj 2020..... <i>Cost at 1 May 2020</i>	261.395
<b>Kostpris 30. april 2021.....</b> <i>Cost at 30 April 2021</i>	<b>261.395</b>
Værdireguleringer 1. maj 2020..... <i>Revaluation at 1 May 2020</i>	-20.085
Årets resultat ..... <i>Revaluation and impairment losses for the year</i>	1.258
<b>Værdireguleringer 30. april 2021.....</b> <i>Revaluation at 30 April 2021</i>	<b>-18.827</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2021.....</b> <i>Carrying amount at 30 April 2021</i>	<b>242.568</b>

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

Navn og hjemsted <i>Name and domicile</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Euroforellen GmbH, Tyskland.....	242.568	1.258	100 %

NOTER  
NOTES

Note

**Udskudt skatteaktiv**

8

*Deferred tax assets*

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, periodeafgrænsningsposter og skattemæssige uudnyttede underskud.

*Provision for deferred tax comprises deferred tax on intangible and tangible fixed assets, prepayments and accrued income and taxable loss.*

	2021 kr. DKK	2020 tkr. DKK '000
Udskudt skat vedrører:		
<i>Deferred tax concerns</i>		
Periodeafgrænsningsposter.....	-68.991	-44
<i>Prepayments and accrued income</i>		
Goodwill.....	150.744	226
<i>Goodwill</i>		
Skattemæssigt udnyttet underskud.....	4.999.284	2.826
<i>Taxable loss</i>		
Driftsmidler.....	-105.527	-24
<i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		
Leasingforpligtelser.....	88.619	0
<i>Leasing obligation</i>		
	<b>5.064.129</b>	<b>2.984</b>
Udskudt skatteaktiv 1. maj.....	2.983.720	656
<i>Deferred tax, beginning of year</i>		
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	2.080.409	2.328
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>		
Udskudt skatteaktiv 30. april.....	<b>5.064.129</b>	<b>2.984</b>
<i>Deferred tax assets 30 April 2021</i>		

Virksomhedens udskudte skatteaktiver er indregnet i balancen med 5.064 t.kr. Skatteaktivet vedrører primært goodwill og uudnyttede skattemæssige underskud. Goodwill afskrives skattemæssigt over 7 år og er regnskabsmæssigt fuldt afskrevet. Det skattemæssige underskud er indregnet som følge af, at det ventes at kunne anvendes i koncernen, 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) 5.064. 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 in the group.*

**NOTER**  
**NOTES**

	2021 kr. DKK	2020 tkr. DKK '000	Note
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>			<b>9</b>
<i>Prepayments and accrued income</i>			
Forudbetalte omkostninger.....	313.597	204	
<i>Prepaid costs</i>			
	<b>313.597</b>	<b>204</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>Allocation of share capital:</i>			
Aktier, 4.000 stk. a nom. 1.000 kr.....	4.000.000	4.000	
<i>Shares, 4.000 unit in the denomination of 1.000 DKK</i>			
	<b>4.000.000</b>	<b>4.000</b>	

<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>					<b>11</b>
<i>Long-term liabilities</i>					
	30/4 2021	Afdrag	Restgæld	30/4 2020	
	gæld i alt	næste år	efter 5 år	gæld i alt	
	30/4 2021		Debt	30/4 2020	
	<i>total</i>	<i>Repayment</i>	<i>outstanding</i>	<i>total</i>	
	<i>liabilities</i>	<i>next year</i>	<i>after 5 years</i>	<i>liabilities</i>	
Anden gæld.....	3.652.799	0	3.652.799	2.460.730	
<i>Other liabilities</i>					
	<b>3.652.799</b>	<b>0</b>	<b>3.652.799</b>	<b>2.460.730</b>	

**NOTER  
NOTES****Note****Eventualposter mv.**

12

*Contingencies etc.***Eventualforpligtelser***Contingent liabilities*

Selskabet har indgået operationelle leasingaftaler, der har en årlig ydelse på 218 t.kr. Restløbetiden er mellem 4 og 29 måneder og den samlede restleasingforpligtelse udgør 306 t.kr.

*The company has signed operating leases liabilities with a yearly fee DKK ('000) 218. The remaining lease period is between 4 and 29 months and the remaining lease fee is DKK ('000) 306.*

**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.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Danforel Holding ApS, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

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

*Tax payable of the group's jointly taxed income is stated in the annual report of Danforel Holding ApS, which serves as management company for the joint taxation.*

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

13

*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 2021 udgør 21.964 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 2021 udgør 59.711 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 2021 is DKK ('000) 21.964.*

*The company guarantees to Danforel Holding ApS, Danforel Udstyr A/S, Danforel Ejendomme II ApS, Danforel Olie og Protein A/S, Sig Fiskeri ApS and Danaqua ApS' engagement with banks whose carrying amount per 30 April 2021 amounts to DKK ('000) 59.711.*

**NOTER**  
**NOTES****Note****Nærtstående parter**

14

*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**

15

*Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Danforel Holding ApS, CVR-nr. 21 54 28 49, Slagterivej 2, 7200 Grindsted.

*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.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for Danforel A/S for 2020/21 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.

*The Annual Report of Danforel A/S for 2020/21 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium-size enterprises.*

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

**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.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter. Desuden indgår fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt driftstabs- og konflikterstatninger. Erstatninger indregnes, når indtægten skønnes at være realisabel.

**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.

**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.*

**Other operating income**

*Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the Group's and the Company's activities. In addition, profit from sale of intangible and tangible fixed assets as well as business interruption and conflict compensations are included. Compensations are recognised when the income is deemed to be realisable.*

**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.*



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***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.

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realiserbar. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

**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 acontoskatteordningen 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.

***Income from equity interests 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.*

*In connection with transfers, potential profits are recognised when the economic rights related to the sold equity interests are transferred, however, at the earliest when the profit has been realised or is regarded as realisable. Moreover, realised losses other than impairments are included where identified.*

***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.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
**ACCOUNTING POLICIES**

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

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

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar ..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3 år	0 %

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

*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.*

**Leasingkontrakter**

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

**Lease contracts**

*Lease contracts relating to tangible fixed assets for which the Company bears all material risks and benefits attached to the ownership (finance lease, see IAS 17) are recognised as assets in the Balance Sheet. The assets are at the initial recognition measured at the lower of cost stated at fair value and the and present value of the future lease payments. The internal interest rate of the lease contract, or alternatively the Company's loan interest, is used as discounting factor when calculating the present value. Finance lease assets are hereafter treated as the Group's and the Company's other similar tangible fixed assets.*

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

*The capitalised residual lease liability is recognised in the balance sheet as a liability and the interest portion of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the contract.*

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

*All other lease contracts are considered to be operating leases. Payments related to operating leases and other rental agreements are recognised in the income statement over the term of the contract. The company's total liability relating to operating leases and rental agreements is disclosed as contingencies etc.*

**Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode, der anses som en målemetode.

**Fixed asset investments**

*Investments in Equity interests in subsidiaries are measured in the Parent Company Balance Sheet under the equity method, which is regarded as a method of measuring/consolidation.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

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. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Ved køb af virksomheder inden for koncernen anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for sket på overtagelsestidspunktet og med anvendelse af bogførte værdier på de overtagne aktiver og forpligtelser.

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.

*Equity 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 calculated according to the acquisition method. Negative goodwill is recognised in the Income Statement when the equity interest is acquired. Where the negative goodwill is related to acquired contingent liabilities, the negative goodwill will be recognised as income when the contingent liabilities have been settled or cease.*

*The combination method is applied when acquiring enterprises within the Group, where the combination is regarded as completed at the date of acquisition, and by using the carrying amounts of the assets and liabilities acquired.*

*Net revaluation of equity interests in subsidiaries is transferred under 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 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 has a legal or actual liability to cover the subsidiary's subsidiary's deficit.*

**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 produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger 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-gåelse 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 REGNSKABSPRAKSIS**  
*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.

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.*

*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.*