

Alimex Seafood A/S

Strevelinsvej 10, st., 7000 Fredericia
CVR-nr. / CVR no. 11 97 54 88

Årsrapport for 2021 **Annual report for 2021**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 27.04.22

Ulrik Bjerre Rasmussen
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3 - 4
Ledespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	6 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 15
Resultatopgørelse Income statement	16
Balance Balance sheet	17 - 18
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	19
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	20 - 21
Noter Notes	22 - 43

Selskabet

The company

Alimex Seafood A/S
Strevelinsvej 10, st.
7000 Fredericia
Danmark
Telefon / Tel.: 75 82 82 99
Hjemmeside / Website: www.alimex.dk
Hjemsted / Registered office: Fredericia
CVR-nr. / CVR no.: 11 97 54 88
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Kun Song

Bestyrelse

Board of Directors

Ulrik Bjerre Rasmussen, formand / chairman
Kun Song
Lars Johansen
Asger Due Christensen
Birger Brix
Anne Vinther Morant

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitutter

Banks

Jyske Bank
Sydbank
NatWest Bank

Modervirksomhed

Parent company

Kangamiut Holding A/S, Brønderslev

Dattervirksomhed

Subsidiarie

Alimex International Limited, Hongkong

Ledelsespåtegning

Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21 for Alimex Seafood A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.21 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fredericia, den 27. april 2022
Fredericia, April 27, 2022

Direktionen Executive Board

Kun Song

Bestyrelsen Board of Directors

Ulrik Bjerre Rasmussen
Formand / Chairman

Kun Song

Lars Johansen

Asger Due Christensen

Birger Brix

Anne Vinther Morant

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Alimex Seafood A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Alimex Seafood A/S for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.21 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorerets etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholders of Alimex Seafood A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Alimex Seafood A/S for the financial year 01.01.21 - 31.12.21, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.21 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 01.01.21 - 31.12.21 in accordance with the the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Basis for Opinion

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

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.

Statement regarding the 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 Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Management's responsibility for the financial statements

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

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

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 International Standards on Auditing 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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.
- 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 fort-

As part of an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing 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.
- 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

sætte 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.

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

Aalborg, den 27. april 2022
Aalborg, April 27, 2022

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Per Lindholt

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne21381

ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2021	2020	2019	2018	2017
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning Revenue	912.960	931.367	925.684	840.868	744.391
Indeks / index	123	125	124	113	100
Resultat af primær drift Operating profit	14.324	17.706	16.852	16.941	17.929
Indeks / index	80	99	94	94	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-5.596	-4.408	-5.969	-7.133	-6.288
Indeks / index	89	70	95	113	100
Årets resultat Profit for the year	6.798	10.351	8.454	7.566	9.064
Indeks / index	75	114	93	83	100
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	409.987	305.196	281.475	340.181	255.600
Indeks / index	160	119	110	133	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	0	0	0	0	312
Egenkapital Equity	61.532	62.713	56.575	48.128	46.559
Indeks / index	132	135	122	103	100
Varebeholdninger Inventories	230.490	179.932	205.245	253.641	136.910
Indeks / index	168	131	150	185	100
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	150.869	97.671	64.431	70.338	98.934
Indeks / index	152	99	65	71	100

Hovedtal - fortsat -
Key figures - continued -

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2021	2020	2019	2018	2017
<i>Pengestrømme</i> <i>Cashflow</i>					
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:					
Driften Operating activities	-63.681	7.238	28.270	-13.856	-21.523
Investeringer Investing activities	0	0	0	0	-267
Finansiering Financing activities	63.920	-9.177	-27.213	-6.000	-4.000
Årets pengestrømme Cash flows for the year	239	-1.939	1.057	-19.856	-25.790

Nøgletal
Ratios

	2021	2020	2019	2018	2017
<i>Rentabilitet</i> <i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	10,9%	17,4%	16,1%	16,0%	20,6%
Overskudsgrad Profit margin	1,6%	1,9%	1,8%	2,0%	2,4%
Aktivernes omsætningshastighed Asset turnover	2,6	3,2	3,0	2,8	3,0
<i>Soliditet</i> <i>Equity ratio</i>					
Soliditetsgrad Solvency ratio	15,0%	20,5%	20,1%	14,1%	18,2%
<i>Øvrige</i> <i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	14	11	13	13	14

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning: $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Overskudsgrad: $\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Aktivernes omsætningshastighed: $\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gennemsnitlige samlede aktiver}}$

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

Ratios definitions

Return on equity: $\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

Profit margin: $\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$

Asset turnover: $\frac{\text{Revenue}}{\text{Avg. total assets}}$

Solvency ratio: $\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i produktion og handel med frosset fisk.

Primary activities

The company's activities consist of production and marketing of frozen fish.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.21 - 31.12.21 udviser et resultat på DKK 6.798.261 mod DKK 10.350.811 for tiden 01.01.20 - 31.12.20. Balancen viser en egenkapital på DKK 61.531.733.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.21 - 31.12.21 shows a profit/loss of DKK 6,798,261 against DKK 10,350,811 for the period 01.01.20 - 31.12.20. The balance sheet shows equity of DKK 61,531,733.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

The management considers the net profit for the year to be satisfactory.

Resultatforventningen for 2021 var et resultat før skat på t.DKK 7.500 - 8.000. Målsætningen blev opfyldt primært som følge af større ordretilgang end forventet.

The earnings expectations for 2021 were a net profit of DKK 7,500k - 8,000k. The objective was met primarily due to more incoming orders than expected.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat før skat i niveauet t.DKK 7.500 - 8.500 for det kommende år.

Outlook

The company expects a profit before tax in the region of DKK 7,500k - 8,500k for the coming year.

Finansielle risici

Selskabet er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for finansielle risici. Selskabet anvender finansielle instrumenter til styring af de disse risici. Det er selskabets politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. De overordnede rammer for styring af finansielle risici er fastlagt i selskabets risikostyringspolitik. Politikken revurderes årligt og godkendes af bestyrelsen.

Financial risks

Due to its operations, investments and financing, the company is exposed to financial risks. The company uses financial instruments to manage these risks. The company's policy is not to speculate actively in financial risks. The overall financial risk management framework is set out in the company's risk management policy. The policy is reviewed annually and approved by the Board of Directors.

Efterfølgende begivenheder

Efter afslutningen af årsregnskabet er der udbrudt krig mellem Rusland og Ukraine. EU og USA har indført sanktioner overfor Rusland. På nuværende tidspunkt er det ikke afklaret, hvilke konsekvenser dette kan få for import og salg af fødevarer.

Samfundsansvar

Redegørelse om samfundsansvar for koncernen fremgår af ledelsesberetningen i årsrapporten for 2021 for Kangamiut Holding A/S, CVR-nr. 28 84 20 07, hvortil der henvises.

Kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Måltal for det øverste ledelsesorgan

Selskabet indgår i Kangamiut Holding-koncernen. Der henvises til koncernredegørelsen for kønsmæssig sammensætning af ledelsen i årsrapporten for 2021 for modervirksomheden Kangamiut Holding A/S, CVR-nr. 28 84 20 07.

Dataetik

Selskabet indgår i Kangamiut Holding-koncernen. Der henvises til koncernredegørelsen for dataetik i årsrapporten for 2021 for modervirksomheden Kangamiut Holding A/S, CVR-nr. 28 84 20 07.

Subsequent events

Following the closing of the annual accounts, war has broken out between Russia and Ukraine. The EU and the US have imposed sanctions on Russia. At present, it is not clear what consequences this may have for food imports and sales.

Corporate social responsibility

Statement on corporate social responsibility can be found in management review in the annual report 2021 for Kangamiut Holding A/S, CVR-no. 28 84 20 07 to which is referred.

Gender diversity

Target figures for the supreme management body

The company is part of the Kangamiut Holding Group. Reference is made to the group statement for gender diversity in the annual report for 2021 for the parent company Kangamiut Holding A/S, CVR-no. 28 84 20 07.

Data ethics

The company is part of the Kangamiut Holding Group. Reference is made to the group statement for data ethics in the annual report for 2021 for the parent company Kangamiut Holding A/S, CVR-no. 28 84 20 07.

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2021 DKK	2020 DKK
2	Nettoomsætning Revenue	912.960.367	931.367.368
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer Costs of raw materials and consumables	-878.331.847	-894.715.230
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-11.457.643	-9.902.890
	Bruttofortjeneste Gross profit	23.170.877	26.749.248
3	Personaleomkostninger Staff costs	-8.832.158	-8.912.121
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	14.338.719	17.837.127
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	-14.636	-131.105
	Resultat af primær drift Operating profit	14.324.083	17.706.022
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	15.220	10.801
5	Andre finansielle indtægter Financial income	0	11.299
6	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-5.611.072	-4.429.990
	Finansielle poster i alt Total net financials	-5.595.852	-4.407.890
	Resultat før skat Profit before tax	8.728.231	13.298.132
7	Skat af årets resultat Tax on profit for the year	-1.929.970	-2.947.321
	Årets resultat Profit for the year	6.798.261	10.350.811
8	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		

AKTIVER		31.12.21	31.12.20
ASSETS		DKK	DKK
Note			
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	0	14.636
9	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	0	14.636
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	141.479	105.475
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	141.479	105.475
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	141.479	120.111
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	230.489.991	179.931.698
	Varebeholdninger i alt Total inventories	230.489.991	179.931.698
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	150.869.070	97.670.900
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	27.443.662	26.801.479
11	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	276.456	187.780
	Andre tilgodehavender Other receivables	390.696	345.815
	Tilgodehavender i alt Total receivables	178.979.884	125.005.974
	Likvide beholdninger Cash	376.123	137.882
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	409.845.998	305.075.554
	Aktiver i alt Total assets	409.987.477	305.195.665

PASSIVER		31.12.21	31.12.20
EQUITY AND LIABILITIES		DKK	DKK
Note			
12	Selskabskapital Contributed capital	500.000	500.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	141.479	105.475
	Overført resultat Retained earnings	57.490.254	54.107.213
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	3.400.000	8.000.000
	Egenkapital i alt Total equity	61.531.733	62.712.688
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	216.132.636	144.213.099
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	120.934.673	70.404.281
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	6.720.128	21.897.639
	Selskabsskat Income taxes	2.018.646	2.957.592
	Anden gæld Other payables	2.649.661	3.010.366
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	348.455.744	242.482.977
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	348.455.744	242.482.977
	Passiver i alt Total equity and liabilities	409.987.477	305.195.665
13	Oplysninger om dagsværdi Fair value information		
14	Afledte finansielle instrumenter Derivative financial instruments		
15	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
16	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security		
17	Nærtstående parter Related parties		

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Contributed capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year
Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20				
Statement of changes in equity for 01.01.20 - 31.12.20				
Saldo pr. 01.01.20 Balance as at 01.01.20	500.000	108.203	51.767.203	4.200.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-13.529	0	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-4.200.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	10.801	2.340.010	8.000.000
Saldo pr. 31.12.20 Balance as at 31.12.20	500.000	105.475	54.107.213	8.000.000
Egenkapitalopgørelse for 01.01.21 - 31.12.21				
Statement of changes in equity for 01.01.21 - 31.12.21				
Saldo pr. 01.01.21 Balance as at 01.01.21	500.000	105.475	54.107.213	8.000.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	20.784	0	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-8.000.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	15.220	3.383.041	3.400.000
Saldo pr. 31.12.21 Balance as at 31.12.21	500.000	141.479	57.490.254	3.400.000

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2021 DKK	2020 DKK
Årets resultat Profit for the year	6.798.261	10.350.811
18 Reguleringer Adjustments	7.540.458	7.486.316
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-50.558.293	25.313.606
Tilgodehavender Receivables	-53.885.234	-51.096.926
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	50.530.390	15.769.495
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	-15.538.216	6.279.353
Pengestrømme fra driften før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	-55.112.634	14.102.655
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	0	11.299
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-5.611.072	-4.429.990
Betalt selskabsskat Income tax paid	-2.957.592	-2.445.901
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	-63.681.298	7.238.063
Betalt udbytte Dividend paid	-8.000.000	-4.200.000
Afdrag på gæld til kreditinstitutter Repayment of payables to credit institutions	0	-4.798.314
Optagelse af gæld til kreditinstitutter Arrangement of payables to credit institutions	71.919.539	0
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Repayment of other long-term payables	0	-179.018
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	63.919.539	-9.177.332
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	238.241	-1.939.269
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	137.882	2.077.151
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	376.123	137.882

Pengestrømsopgørelse
Cash flow statement

Note	2021 DKK	2020 DKK
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	376.123	137.882
I alt Total	376.123	137.882

1. Efterfølgende begivenheder

Subsequent events

Efter afslutningen af årsregnskabet er der udbrudt krig mellem Rusland og Ukraine. EU og USA har indført sanktioner overfor Rusland. På nuværende tidspunkt er det ikke afklaret, hvilke konsekvenser dette kan få for import og salg af fødevarer.

Following the closing of the annual accounts, war has broken out between Russia and Ukraine. The EU and the US have imposed sanctions on Russia. At present, it is not clear what consequences this may have for food imports and sales.

	2021	2020
	DKK	DKK

2. Nettoomsætning

Revenue

Nettoomsætningen fordeler sig således på aktiviteter:
Revenue comprises the following activities:

Salg af fisk og fiskeprodukter	912.960.367	931.367.368
Sales of fish and fishproducts		

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:
Revenue comprises the following geographical markets:

Omsætning, Danmark	13.419.171	14.579.388
Revenue, Denmark		
Omsætning, eksport	908.085.363	926.971.392
Revenue, export		
Salgsindtægtsreduktioner	-8.544.167	-10.183.412
Sales reductions		
I alt	912.960.367	931.367.368
Total		

	2021 DKK	2020 DKK
3. Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger Wages and salaries	7.938.288	8.163.707
Pensioner Pensions	658.784	540.642
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	77.324	66.402
Andre personaleomkostninger Other staff costs	157.762	141.370
I alt Total	8.832.158	8.912.121
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	14	11
Vederlag til ledelsen: Remuneration for the management:		
Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	1.688.100	2.196.092
4. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Income from equity investments in group enterprises		
Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	15.220	10.801
5. Finansielle indtægter		
Financial income		
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	0	11.299

	2021 DKK	2020 DKK
6. Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renter, tilknyttede virksomheder	75.150	835.322
Interest, group enterprises		
Øvrige finansielle omkostninger i alt	5.535.922	3.594.668
Other financial expenses total		
I alt	5.611.072	4.429.990
Total		

7. Skat af årets resultat
Tax on profit for the year

Årets aktuelle skat	2.018.646	2.957.592
Current tax for the year		
Årets regulering af udskudt skat	-88.676	-10.271
Adjustment of deferred tax for the year		
I alt	1.929.970	2.947.321
Total		

8. Forslag til resultatdisponering
Proposed appropriation account

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	15.220	10.801
Reserve for net revaluation according to the equity method		
Forslag til udbytte for regnskabsåret	3.400.000	8.000.000
Proposed dividend for the financial year		
Overført resultat	3.383.041	2.340.010
Retained earnings		
I alt	6.798.261	10.350.811
Total		

9. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	1.040.433
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	1.040.433
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21 Depreciation and impairment losses as at 01.01.21	-1.025.797
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-14.636
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21 Depreciation and impairment losses as at 31.12.21	-1.040.433
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	0

10. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Equity investments in group enterprises

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	0
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	0
Opskrivninger pr. 01.01.21 Revaluations as at 01.01.21	105.475
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	20.784
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	15.220
Opskrivninger pr. 31.12.21 Revaluations as at 31.12.21	141.479
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	141.479
Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest
Dattervirksomheder: Subsidiaries:	
Alimex International Limited, Hongkong	100%

	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK
--	-----------------	-----------------

11. Udskudt skat Deferred tax

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.21 Provisions for deferred tax as at 01.01.21	187.780	177.509
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	88.676	10.271
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.21 Provisions for deferred tax as at 31.12.21	276.456	187.780

Udskudt skat fordeler sig således:
Deferred tax is distributed as below:

Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	41.786	52.495
Gældsforpligtelser Liabilities	234.670	135.285
I alt Total	276.456	187.780

Selskabet har pr. 31.12.21 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 276, som primært kan henføres til materielle anlægsaktiver og gældsforpligtelser.

As at 31.12.21, the company has recognised a deferred tax asset of DKK 276k, which can primarily be attributed to property, plant and equipment and liabilities.

12. Selskabskapital Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value
Kapitalandele Share capital	2	500.000

13. Oplysninger om dagsværdi**Fair value information**

Beløb i DKK Figures in DKK	Afledte finansielle instrumenter Derivative financial instruments
Dagsværdi pr. 31.12.21 Fair value as at 31.12.21	-46.772
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen Unrealised changes of fair value recognised in the income statement for the year	-46.772

Valutaterminskontrakter værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare valutakurser. Alle terminkontrakterne ligger hos Jyske Bank og Sydbank, som vurderes at have en god ekspertise omkring opgørelsen af valutaterminskontrakterne. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter beregnes ved hjælp af værdiansættelsesmodeller, såsom tilbagediskonterede pengestrømsmodeller. De forventede pengestrømme for den enkelte kontrakt baseres på observerbare markedssdata, såsom rentekurver og valutakurser. Dagsværdien er desuden baseret på ikke-observerbare data for egen kreditrisiko. Ikke-observerbare data har ikke en væsentlig effekt på de afledte finansielle instrumenters dagsværdi pr. 31. december 2021.

Forward exchange contracts are valued according to generally accepted valuation techniques based on relevant observable exchange rates. All forward contracts are with Jyske Bank and Sydbank, which is considered to have good expertise in the calculation of forward exchange contracts. The fair value of derivative financial instruments is calculated using valuation models, such as discounted cash flow models. The expected cash flows for the individual contract are based on observable market data, such as interest rate curves and exchange rates. The fair value is also based on unobservable data for own credit risk. Non-observable data do not have a significant effect on the fair value of the derivative financial instruments per. December 31, 2021.

14. Afledte finansielle instrumenter**Derivative financial instruments**

Bestyrelsen fastsætter rammerne for indgåelse af kontrakter om afledte finansielle instrumenter. Selskabet indgår alene kontrakter med det formål at afdække valutakursrisikoen på fremtidigt varesalg i udenlandsk valuta. Ved udgangen af 2021 er sikret fremtidigt varesalg på t.GBP 571 for en periode på op til 1 måned. Der indgås kun valutaterminskontrakter med modparter (danske pengeinstitutter), som har en god kreditrating fra et anerkendt kreditratingbureau.

The Board of Directors lays down the framework for the conclusion of contracts for derivative financial instruments. The company concludes contracts for the sole purpose of hedging the currency risk on the future sale of goods in foreign currency. At the end of a 2021, a future sale of goods of GBP 571k for a period of up to 1 month. Forward exchange contracts are only concluded with counterparties (Danish banks) with a good credit score from a reputable credit rating agency.

15. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 31 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 9, i alt t.DKK 270.

Selskabet har indgået huslejekontrakter med en opsigelsesperiode på 9 mdr. og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 17, i alt t.DKK 150.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter forholdsmæssigt for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af den ultimative modervirksomhed. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskattingsindkomsten m.v.

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 31 months and average lease payments of DKK 9k, a total of DKK 270k.

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 9 months and average lease payments of DKK 17k, a total of DKK 150k.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and is liable for income taxes on a pro rata basis and must comply with any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The maximum liability totals an amount corresponding to the share of the capital in the company which is owned directly or indirectly by the ultimate parent. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 216.133 har selskabet afgivet virksomhedspant på t.DKK 150.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.21 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 0
- Varebeholdninger t.DKK 230.490
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 150.869

Selskabet har stillet betalingsgaranti overfor kreditor på t.DKK 621.

The company has provided a company charge of DKK 216,133k as security for debt to credit institutions on DKK 150,000k. As at 31.12.21, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 0k
- Inventories, DKK 230,490k
- Trade receivables, DKK 150,869k

The company has issued a guarantee of payment on DKK 621k.

17. Nærtstående parter Related parties

Bestemmende indflydelse
Controlling influence

Grundlag for indflydelse
Basis of influence

Kangamiut Holding A/S, Brønderslev

Hovedkapitalejer
Capital owner

Vintherbørn ApS, Brønderslev

Ultimativ moder
Ultimate parent

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Related party transactions are not disclosed, as all transactions are entered into in the ordinary course of business at arms' length.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 3. Personaleomkostninger.

Remuneration for the management is specified in note 3. Staff costs.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moder-virksomhederne Kangamiut Holding A/S, Brønderslev og Vintherbørn ApS, Brønderslev.

The company is included in the consolidated financial statements of the parents Kangamiut Holding A/S, Brønderslev and Vintherbørn ApS, Brønderslev.

	2021 DKK	2020 DKK
18. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Adjustments for the cash flow statement		
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	14.636	131.105
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	-15.220	-10.801
Finansielle indtægter Financial income	0	-11.299
Finansielle omkostninger Financial expenses	5.611.072	4.429.990
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	1.929.970	2.947.321
I alt Total	7.540.458	7.486.316

19. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 112 undladt at udarbejde koncernregnskab. Selskabet er en dattervirksomhed af Kangamiut Holding A/S, Brønderslev, CVR-nr. 28 84 20 07, der udarbejder koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for large enterprises in reporting class C.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

In accordance with section 112 of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared consolidated financial statements. The company is a subsidiary of Kangamiut Holding A/S, Brønderslev, CVR no. 28 84 20 07, which prepares consolidated financial statements.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af selvstændige udenlandske enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

On recognition of independent foreign entities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode for så vidt angår kapitalandele, der måles efter indre værdis metode, og ellers under reserve for valutakursreguleringer.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske enheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Selskabet anvender ikke reglerne for regnskabsmæssig sikring, hvormed ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

beginning of the year using the exchange rates applicable at the balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity under the reserve for net revaluation according to the equity method in respect of investments measured according to the equity method, and otherwise under the foreign currency translation reserve.

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign entities, measured using the equity method and where the balance is considered to be part of the overall investment, are recognised directly in equity under the foreign currency translation reserve. On the divestment of foreign entities, accumulated exchange differences are recognised in the income statement.

DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

On initial recognition, derivative financial instruments are measured at cost. Subsequently, they are measured at fair value and recognised under other receivables and other payables, respectively.

The company does not apply the hedge accounting rules under which changes in the fair value of derivative financial instruments are recognised under other net financials in the income statement.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

LEASES

Lease payments relating to operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

INCOME STATEMENT**Revenue**

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Costs of raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables comprise raw materials and consumables used for the year as well as any changes in inventories, including any inventory wastage.

Write-downs of inventories of raw materials and consumables are also recognised under raw materials and consumables to the extent that these do not exceed normal write-downs.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Other external expenses

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

Depreciation and impairment losses

The depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Useful life, year	Resi- dual value, per cent
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	0

The basis of depreciation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

For kapitalandele i dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

Income from equity investments in group enterprises

For equity investments in subsidiaries, measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses.

Income from equity investments in subsidiaries also comprises gains and losses on the sale of equity investments.

Other net financials

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

Tax on profit/loss for the year

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

BALANCE**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

BALANCE SHEET**Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise other fixtures and fittings, tools and equipment.

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation and impairment losses' section.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en konsolideringsmetode.

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Equity investments in group enterprises

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method. For equity investments in subsidiaries, the equity method is considered a consolidation method.

On initial recognition, equity investments measured according to the equity method are measured at cost. Transaction costs directly attributable to the acquisition are recognised in the income statement at the date incurred.

Under subsequent recognition and measurement of equity investments according to the equity method, equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question. Equity investments, where information for recognition according to the equity method is not known, are measured at cost.

Gains or losses on disposal of equity investments are determined as the difference between the disposal consideration and the carrying amount of net assets at the time of sale, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation. Gains and losses are recognised in the income statement under income from equity investments.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Impairment losses on fixed assets

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

Inventories

Inventories are measured at cost calculated according to the FIFO-method. Inventories are written down to the lower of cost and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Cash

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Equity

The proposed dividend for the financial year is recognised as a separate item in equity.

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

The net revaluation of equity investments measured according to the equity method is recognized in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

Current and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax under receivables or payables in the balance sheet.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Gældsforpligtelser**

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger.

Payables

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income tax paid and changes in working capital.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Cash flows from financing activities comprise changes in the company's share capital and associated costs and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash.