Deloitte.

Deloitte
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
CVR nr. 3963556
Imaneq 33, 6.-7. etage
Postboks 20
3900 Nuuk

Telefon +299321511
Telefax +299322711
www.deloitte.dk

Arctic Prime Fisheries ApS

Johan Dahlsvej 799
3920 Qaqortoq
DK3920 Qaqortoq
CVR-nr. 12309864
Business Registration No 12309864

Årsrapport 2018

Annual report 2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 20.06.2019
The Annual General Meeting adopted the annual report on

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Navn: Jónas Engilbertsson
Name:

Indholdsfortegnelse
Contents

	Side *Page*
Virksomhedsoplysninger / *Entity details*	1
Ledelsespåtegning / *Statement by Management on the annual report*	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning / *Independent auditor's report*	3
Ledelsesberetning / *Management commentary*	8
Resultatopgørelse for 2018 / *Income statement for 2018*	12
Balance pr. 31.12.2018 / *Balance sheet at 31.12.2018*	13
Egenkapitalopgørelse for 2018 / *Statement of changes in equity for 2018*	16
Pengestrømsopgørelse for 2018 / *Cash flow statement for 2018*	17
Noter / *Notes*	19
Anvendt regnskabspraksis / *Accounting policies*	26

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.
Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed
Arctic Prime Fisheries ApS
Johan Dahlsvej 799
3920 Qaqortoq

CVR-nr.: 12309864
Hjemsted: Kujalleq
Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

Bestyrelse
Jørgen Wæver Johansen, formand
Gudmudur Kristjansson, næstformand
Magnus Helgi Arnason
Robert Møller
Hentzar Petersen
Malakias Jens Daniel Andreassen
Jonas Engilbertsson

Direktion
Malakias Jens Daniel Andreassen

Revisor
Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Imaneq 33, 6.-7. etage
Postboks 20
3900 Nuuk

Entity details

Entity
Arctic Prime Fisheries ApS
Johan Dahlsvej 799
DK3920 Qaqortoq

Business Registration No: 12309864
Registered in: Kujalleq
Financial year: 01.01.2018 - 31.12.2018

Board of Directors
Jørgen Wæver Johansen, chairman
Gudmudur Kristjansson, vice chairman
Magnus Helgi Arnason
Robert Møller
Hentzar Petersen
Malakias Jens Daniel Andreassen
Jonas Engilbertsson

Executive Board
Malakias Jens Daniel Andreassen, director

Entity auditors
Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Imaneq 33, 6.-7. etage
Postboks 20
3900 Nuuk

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for Arctic Prime Fisheries ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Arctic Prime Fisheries ApS for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018.

The annual report is presented in accordance with the Greenlandic Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2018 and of the results of its operationsand cash flows for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Qaqortoq, den 20.06.2019
Qaqortoq

Direktion
Executive Board

Malakias Jens Daniel Andreassen
director

Bestyrelse
Board of Directors

Jørgen Wæver Johansen
formand
chairman

Gudmudur Kristjansson
næstformand
vice chairman

Magnus Helgi Arnason

Robert Møller

Hentzar Petersen

Malakias Jens Daniel Andreassen

Jonas Engilbertsson

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Arctic Prime Fisheries ApS

Konklusion med forbehold

Vi har revideret årsregnskabet for Arctic Prime Fisheries ApS for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance,egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet bortset fra den mulige indvirkninger af det forhold, der er beskrevet i "Grundlag for konklusion med forbehold", giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion med forbehold

Der er i balancen pr. 31.12.2018 indregnet udskudt skatteaktiv med 43 m.DKK. Vi har ikke modtaget dokumentation for, at det udskudte skatteaktiv kan udnyttes inden for 5 år og tager derfor forbehold for værdien af det indregnede udskudte skatteaktiv.

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Grønland. 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 Grønland, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede

Independent auditor's report

To the shareholders of Arctic Prime Fisheries ApS

Qualified opinion

We have audited the financial statements of Arctic Prime Fisheries ApS for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Greenlandic Financial Statements Act.

In our opinion, except for of the matter described in the Basis for qualified opinion section, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2018 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018 in accordance with the Greenlandic Financial Statements Act.

Basis for qualified opinion

Deferred tax asset has been recognized in the balance sheet as per 31.12.2018 with 43 mDKK. We have not received documentation, that the deferred tax asset can be utilized within 5 years and therefore qualify our opinion with regards to the value of the deferred tax asset.

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and additional requirements applicable in Greenland. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements section of this auditor's report. We are independent of the Entity in accordance with the International Ethics Standards Board of Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Greenland, and we

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion med forbehold.

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 Grønland, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation 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 økonomi-

Independent auditor's report

have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our qualified opinion.

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 Greenlandic Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Entity's ability to continue as a going concern, for disclosing, as applicable, matters related to going concern, and for using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Entity 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 Greenland 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

ske 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 Grønland, 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 begi-

Independent auditor's report

statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Greenland, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

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

- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity'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 uncer-*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

venheder 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.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

Independent auditor's report

tainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Entity'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 Entity to cease to continue as a going concern.

- *Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures in the notes, 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.

Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, 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 the management commentary and, in doing so, consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Independent auditor's report

or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether the management commentary provides the information required under the Greenlandic Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Greenlandic Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management commentary.

Nuuk, den 20.06.2019
Nuuk

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Allan Pedersen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr./Identification number (MNE) mne14952

Ledelsesberetning

Management commentary

	2018 DKK'000	2017 DKK'000	2016 DKK'000	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Hoved- og nøgletal ***Financial highlights***					
Hovedtal ***Key figures***					
Nettoomsætning *Revenue*	253.832	244.162	242.163	193.260	117.140
Bruttoresultat *Gross profit/loss*	165.276	123.641	105.551	99.541	47.491
Driftsresultat *Operating profit/loss*	59.633	22.610	237	33	(12.129)
Resultat af finansielle poster *Net financials*	(22.310)	(4.989)	(32.053)	(42.420)	(40.095)
Årets resultat *Profit/loss for the year*	17.471	12.017	(21.870)	(29.088)	(40.131)
Samlede aktiver *Total assets*	250.497	463.061	528.264	595.571	495.565
Investeringer i materielle anlægsaktiver *Investments in property, plant and equipment*	7.188	138.009	5.898	106.232	91.573
Egenkapital *Equity*	(147.542)	(165.013)	(177.030)	(127.552)	(98.465)
Pengestrømme fra driftsaktivitet *Cash flows from (used in) operating activities*	30.405	(1.146)	(6.327)	31.935	(32.706)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet *Cash flows from (used in) investing activities*	222.340	51.704	(5.583)	(106.256)	(23.731)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet *Cash flows from (used in) financing activities*	(246.769)	(42.577)	9.535	87.856	56.591
Nøgletal ***Ratios***					
Bruttomargin (%) *Gross margin (%)*	65,1	50,6	43,6	51,5	40,5
Soliditetsgrad (%) *Equity ratio (%)*	(58,9)	(35,6)	(33,5)	(21,4)	(19,9)

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

Nøgletal	**Beregningsformel**
Bruttomargin (%)	Bruttoresultat x 100 / Nettoomsætning
Soliditetsgrad (%)	Egenkapital x 100 / Samlede aktiver

Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with the current version of "Recommendations & Ratios" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

Ratios	***Calculation formula***
Gross margin (%)	*Gross profit x 100 / Revenue*
Solvency ratio (%)	*Equity x 100 / Total assets*

Ledelsesberetning

Management commentary

Nøgletal udtrykker

Ratios reflect

Bruttomargin
Virksomhedens driftsmæssige gearing.

Gross margin
The entity's operating gearing

Soliditetsgrad
Virksomhedens finansielle styrke.

Solvency ratio
The financial strength of the entity.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at drive fiskeri, forarbejdning af fiskeproduker, samt handel af disse i Grønland.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultat viser et overskud på 17.471 t.DKK mod et overskud på 12.017 t.DKK i 2017.

Årets resultat anses som tilfredsstillende.

Selskabet har pr. 31.12.2018 en negativ egenkapital på 147.542 t.DKK og derved har selskabet tabt selskabskapitalen.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer, at driften fortsat forbedres. Selskabet er blevet tildelt ekstra 1.800 tons i torskekvote i Østgrønland ift. 2018, samt en stabil andel af de pelagiske kvoter i Grønland, hvilket vil forbedre både driftsresultatet og resultat før skat.

Ligeledes forventes det, at aktiviteterne i Nanortalik er meget gunstige, da selskabet har en større mængde af landingspligtige kvotemængder end tidligere år.

Væsentlige forudsætninger og usikre faktorer

Selskabets resultater har været positive de seneste år. Via flere kvoter til selskabet og forventningen om generelt øgede kvoter for torsk i Østgrønland, er selskabets fremtidsudsigter positive.

Selskabets långiver har endvidere tilkendegivet fortsat finansiel støtte og der er dermed ingen grund til at tro, at Arctic Prime Fisheries fremtid ikke for fortsættende.

Management commentary

Primary activities

The purpose of the company is to fish, process fishery products and trade in Greenland.

Development in activities and finances

The result of the year shows a profit of 17,471 kDKK against a profit of 12,017 kDKK in 2017.

The result is considered satisfactory.

The company has a negativ equity of 147,542 kDKK per 31.12.2018 and thereby the company has lost its share capital.

Outlook

Management expects the operation to continue to improve. An extra 1,800 tons of cod quota has been granted in Eastgreenland, as compared to the year 2018, and stable quota shares in the pelagic quotas in Greenland, which will improve both EBITDA and EBT.

Also it is expected, that the operations in Nanortalik will improve considerable since the Company has more quota to be landed than in previous years.

Material assumptions and uncertainties

The operation has been improving every year for last few years. With more qouta and the expection that the annual cod qouta in east Greeenland will increase, the prospects for the Company looks positive.

Furthermore the lender as issued a letter of support, securing the Company's ability to continues its operations.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Management commentary

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Resultatopgørelse for 2018

Income statement for 2018

	Note *Notes*	2018 DKK '000	2017 DKK '000
Nettoomsætning *Revenue*		253.832	244.162
Andre driftsindtægter *Other operating income*	1	76.819	18.985
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer *Costs of raw materials and consumables*		(47.335)	(43.561)
Andre eksterne omkostninger *Other external expenses*		(118.040)	(95.945)
Bruttoresultat ***Gross profit/loss***		**165.276**	**123.641**
Personaleomkostninger *Staff costs*	2	(79.408)	(75.524)
Af- og nedskrivninger *Depreciation, amortisation and impairment losses*		(26.235)	(25.507)
Driftsresultat ***Operating profit/loss***		**59.633**	**22.610**
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder *Income from investments in associates*	3	(11.579)	0
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver *Income from other fixed asset investments*		102	121
Andre finansielle indtægter *Other financial income*	4	4.421	1.064
Andre finansielle omkostninger *Other financial expenses*	5	(15.254)	(6.174)
Resultat før skat ***Profit/loss before tax***		**37.323**	**17.621**
Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*	6	(19.852)	(5.604)
Årets resultat ***Profit/loss for the year***	7	**17.471**	**12.017**

Balance pr. 31.12.2018

Balance sheet at 31.12.2018

	Note *Notes*	2018 DKK '000	2017 DKK '000
Grunde og bygninger *Land and buildings*		3.346	2.417
Produktionsanlæg og maskiner *Plant and machinery*		3.343	1.889
Skibe *Ships*		55.517	260.559
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*		2.950	2.543
Materielle anlægsaktiver ***Property, plant and equipment***	8	**65.156**	**267.408**
Kapitalandele i associerede virksomheder *Investments in associates*		0	42
Tilgodehavender hos associerede virksomheder *Receivables from associates*		4.964	0
Finansielle anlægsaktiver ***Fixed asset investments***	9	**4.964**	**42**
Anlægsaktiver ***Fixed assets***		**70.120**	**267.450**
Råvarer og hjælpematerialer *Raw materials and consumables*		26.017	31.219
Varebeholdninger ***Inventories***		**26.017**	**31.219**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Trade receivables*		10.069	6.179
Tilgodehavender hos associerede virksomheder *Receivables from associates*		74.363	73.792
Udskudt skat *Deferred tax*	10	43.383	63.235
Andre tilgodehavender *Other receivables*		442	265
Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*	11	69	965
Tilgodehavender ***Receivables***		**128.326**	**144.436**
Andre værdipapirer og kapitalandele *Other investments*		50	0
Værdipapirer og kapitalandele ***Other investments***		**50**	**0**

Balance pr. 31.12.2018

Balance sheet at 31.12.2018

Likvide beholdninger *Cash*	**25.984**	**19.956**
Omsætningsaktiver *Current assets*	**180.377**	**195.611**
Aktiver *Assets*	**250.497**	**463.061**

Balance pr. 31.12.2018

Balance sheet at 31.12.2018

	Note *Notes*	2018 DKK '000	2017 DKK '000
Virksomhedskapital *Contributed capital*	12	125	125
Overført overskud eller underskud *Retained earnings*		(147.667)	(165.138)
Egenkapital ***Equity***		**(147.542)**	**(165.013)**
Anden gæld *Other payables*		359.136	571.173
Langfristede gældsforpligtelser ***Non-current liabilities other than provisions***	13	**359.136**	**571.173**
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser *Current portion of long-term liabilities other than provisions*	13	6.523	30.000
Bankgæld *Bank loans*		71	19
Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*		6.051	8.963
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprises*		0	10.684
Anden gæld *Other payables*		26.258	7.235
Kortfristede gældsforpligtelser ***Current liabilities other than provisions***		**38.903**	**56.901**
Gældsforpligtelser ***Liabilities other than provisions***		**398.039**	**628.074**
Passiver ***Equity and liabilities***		**250.497**	**463.061**
Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser *Assets charged and collateral*	17		
Transaktioner med nærtstående parter *Transactions with related parties*	18		

Egenkapitalopgørelse for 2018

Statement of changes in equity for 2018

	Virksomhedskapital *Contributed capital* DKK '000	Overført overskud eller underskud *Retained earnings* DKK '000	I alt *Total* DKK '000
Egenkapital primo *Equity beginning of year*	125	(165.138)	(165.013)
Årets resultat *Profit/loss for the year*	0	17.471	17.471
Egenkapital ultimo ***Equity end of year***	**125**	**(147.667)**	**(147.542)**

Pengestrømsopgørelse for 2018

Cash flow statement for 2018

	Note *Notes*	2018 DKK '000	2017 DKK '000
Driftsresultat *Operating profit/loss*		59.633	22.610
Af- og nedskrivninger *Amortisation, depreciation and impairment losses*		26.235	26.507
Nedskrivninger af omsætningsaktiver *Writedowns of current assets*		201	0
Ændringer i arbejdskapital *Working capital changes*	14	(44.933)	(45.274)
Pengestrømme vedrørende primær drift ***Cash flow from ordinary operating activities***		**41.136**	**3.843**
Modtagne finansielle indtægter *Financial income received*		2.093	1.185
Betalte finansielle omkostninger *Financial income paid*		(15.254)	0
Andre pengestrømme vedrørende drift *Other cash flows from operating activities*	15	2.430	(6.174)
Pengestrømme vedrørende drift ***Cash flows from operating activities***		**30.405**	**(1.146)**
Køb mv. af materielle anlægsaktiver *Acquisition etc of property, plant and equipment*		(7.188)	(138.009)
Salg af materielle anlægsaktiver *Sale of property, plant and equipment*		246.079	202.111
Køb af finansielle anlægsaktiver *Acquisition of fixed asset investments*		0	(42)
Udlån *Loans*		(16.551)	(19.902)
Modtagne afdrag *Repayments received*		0	7.546
Pengestrømme vedrørende investeringer ***Cash flows from investing activities***		**222.340**	**51.704**
Afdrag på lån mv. *Repayments of loans etc*		(235.514)	(53.261)
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder *Incurrence of debt to group enterprises*		0	10.684
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder *Repayment of debt to group enterprises*		(11.255)	0
Pengestrømme vedrørende finansiering ***Cash flows from financing activities***		**(246.769)**	**(42.577)**
Transport ***To be carried forward***		**5.976**	**7.981**

Pengestrømsopgørelse for 2018

Cash flow statement for 2018

	Note *Notes*	2018 '000DKK	2017 '000DKK
Transport ***Brought forward***		**5.976**	**7.981**
Ændring i likvider ***Increase/decrease in cash and cash equivalents***		**5.976**	**7.981**
Likvider primo *Cash and cash equivalents beginning of year*		19.937	11.956
Likvider ultimo ***Cash and cash equivalents end of year***		**25.913**	**19.937**

Noter
Notes

1. Andre driftsindtægter
1. Other operating income

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.
Other operating income comprises income of a secondary nature as viewed in relation to the Entity's primary activities, including gains and losses from the sale of property, plant and equipment.

	2018 DKK '000	2017 DKK '000
2. Personaleomkostninger *2. Staff costs*		
Gager og lønninger *Wages and salaries*	73.218	68.676
Pensioner *Pension costs*	1.297	1.110
Andre personaleomkostninger *Other staff costs*	4.893	5.738
	79.408	**75.524**
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere *Average number of employees*	**114**	**-**

	Ledelses-vederlag *Remuneration of management* 2018 DKK '000	Ledelses-vederlag *Remuneration of management* 2017 DKK '000
Samlet for ledelseskategorier *Total amount for management categories*	3.220	1.194
	3.220	**1.194**

3. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder
3. Income from investments in associates

Der er i regnskabsåret indregnet en nedskrivning på tilgodehavender hos associeret virksomhed på 11.537 t.DKK svarende til den negative egenkapital hos den associerede virksomhed. Kapitalandel på 42 t.DKK er ligeledes nedskrevet til 0 DKK.

During the financial year, an impairment loss of 11.537 kDKK was reconized on receivables from associate, equivalent to the negative equity of the associated company. Furthermore capital stock investments in associates of 42K DKK has also been written down to 0 DKK.

Noter
Notes

	2018 DKK '000	2017 DKK '000
4. Andre finansielle indtægter ***4. Other financial income***		
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder *Financial income from associates*	0	1.064
Renteindtægter i øvrigt *Other interest income*	1.991	0
Valutakursreguleringer *Exchange rate adjustments*	2.430	0
	4.421	**1.064**

	2018 DKK '000	2017 DKK '000
5. Andre finansielle omkostninger ***5. Other financial expenses***		
Renteomkostninger i øvrigt *Interest expenses*	15.234	0
Valutakursreguleringer *Exchange rate adjustments*	0	6.174
Øvrige finansielle omkostninger *Other financial expenses*	20	0
	15.254	**6.174**

	2018 DKK '000	2017 DKK '000
6. Skat af årets resultat ***6. Tax on profit/loss for the year***		
Ændring af udskudt skat *Change in deferred tax*	19.852	5.604
	19.852	**5.604**

	2018 DKK '000	2017 DKK '000
7. Forslag til resultatdisponering ***7. Proposed distribution of profit/loss***		
Overført resultat *Retained earnings*	17.471	12.017
	17.471	**12.017**

Noter
Notes

	Grunde og bygninger *Land and buildings*	Produktionsanlæg og maskiner *Plant and machinery*	Skibe *Ships*	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
8. Materielle anlægsaktiver ***8. Property, plant and equipment***				
Kostpris primo *Cost beginning of year*	3.052	2.972	331.071	3.893
Tilgange *Additions*	1.550	2.323	1.981	1.334
Afgange *Disposals*	0	0	(277.342)	(148)
Kostpris ultimo ***Cost end of year***	**4.602**	**5.295**	**55.710**	**5.079**
Af- og nedskrivninger primo *Depreciation and impairment losses beginning of year*	(635)	(1.083)	(70.512)	(1.350)
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	(621)	(869)	(23.904)	(841)
Tilbageførsel ved afgange *Reversal regarding disposals*	0	0	94.223	62
Af- og nedskrivninger ultimo ***Depreciation and impairment losses end of year***	**(1.256)**	**(1.952)**	**(193)**	**(2.129)**
Regnskabsmæssig værdi ultimo ***Carrying amount end of year***	**3.346**	**3.343**	**55.517**	**2.950**

Noter
Notes

	Kapitalandele i associerede virksomheder *Investments in associates* DKK '000	Tilgodehavender hos associerede virksomheder *Receivables from associates* DKK '000
9. Finansielle anlægsaktiver ***9. Fixed asset investments***		
Kostpris primo *Cost beginning of year*	42	0
Tilgange *Additions*	0	16.501
Kostpris ultimo ***Cost end of year***	**42**	**16.501**
Årets nedskrivninger *Impairment losses for the year*	(42)	(11.537)
Nedskrivninger ultimo ***Impairment losses end of year***	**(42)**	**(11.537)**
Regnskabsmæssig værdi ultimo ***Carrying amount end of year***	**0**	**4.964**

	Hjemsted *Registered in*	Retsform *Corporate form*	Ejerandel *Equity interest* %
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:: *Investments in associates comprise::*			
Qaqortoq Fish ApS	Qaqortoq	ApS	33

Noter
Notes

	2018 DKK '000	2017 DKK '000
10. Udskudt skat ***10. Deferred tax***		
Materielle anlægsaktiver *Property, plant and equipment*	884	16.041
Finansielle anlægsaktiver *Fixed asset investments*	3.682	0
Tilgodehavender *Receivables*	732	668
Fremførbare skattemæssige underskud *Tax losses carried forward*	38.085	2.077
Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle *Other deductible temporary differences*	0	44.449
	43.383	**63.235**

Bevægelser i året ***Changes during the year***	
Primo *Beginning of year*	63.235
Indregnet i resultatopgørelsen *Recognised in the income statement*	(19.852)
Ultimo ***End of year***	**43.383**

11. Periodeafgrænsningsposter
11. Prepayments

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger vedrørende kommende regnskabsår.

Prepayments consist of prepaid cost regarding furure financial years.

	Antal *Number*	Pålydende værdi *Par value* DKK	Nominel værdi *Nominal value* DKK '000	Bogført pariværdi *Recorded par value* DKK '000
12. Virksomhedskapital ***12. Contributed capital***				
Ordinære aktier *Ordinary shares*	125	1000	125	125
	125		**125**	**125**

Noter
Notes

	Forfald inden for 12 måneder 2018 *Due within 12 months 2018*	Forfald inden for 12 måneder 2017 *Due within 12 months 2017*	Forfald efter 12 måneder *Due after morte than 12 months*	Restgæld efter 5 år *Outstanding after 5 years*
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
13. Langfristede gældsforpligtelser *13. Non-current liabilities other than provisions*				
Anden gæld *Other payables*	6.523	30.000	359.136	332.548
	6.523	**30.000**	**359.136**	**332.548**

	2018 DKK '000	2017 DKK '000
14. Ændring i arbejdskapital *14. Change in working capital*		
Ændring i varebeholdninger *Increase/decrease in inventories*	5.202	(4.121)
Ændring i tilgodehavender *Increase/decrease in receivables*	(3.372)	4.713
Ændring i leverandørgæld mv. *Increase/decrease in trade payables etc*	16.111	(34.630)
Andre ændringer *Other changes*	(62.874)	(11.236)
	(44.933)	**(45.274)**

15. Andre pengestrømme vedrørende drift
15. Other cash flows from operating activities

Andre pengestrømme vedrørende drift omfatter valutareguleringer.

Other cash flows from operating activities includes currency adjustments.

16. Eventualforpligtelser
16. Contingent liabilities

Arctic Prime Fisheries ApS har overfor associeret virksomhed afgivet støtteerklæring der omfatter at der vil blive tilført den fornødne likviditet for at opretholde selskabet drift og forpligtelser.

Arctic Prime Fisheries ApS has provided a letter of comfort an declaration to associated company that includes the necessary liquity to maintain operations and liabilities.

Noter
Notes

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
17. Assets charged and collateral

Til sikkerhed for gæld til Statens Administration er det deponeret nom. 400 t.DKK i skib.

Den regnskabsmæssig værdi af pantsat skib udgør 3.325 t.DKK

Pledge of debt to Statens Administration is deposited nom. 400 kDKK in ship.

The carrying amount of the pledged ship amounts to 3,325 kDKK.

18. Transaktioner med nærtstående parter
18. Transactions with related parties

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.
Only related party transactions not conducted on an arm's length basis are disclosed in the annual report. No such transactions have been conducted in the financial year.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Resultatopgørelsen
Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusiveafgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Accounting policies

Reporting class

The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Income statement
Revenue

Revenue from the sale of manufactured goods and goods for resale is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue from the sale of services is recognised in the income statement when delivery is made to the buyer. Revenue is recognised net of duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

Anvendt regnskabspraksis

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter de i regnskabsåret nedskrevne værdier efter equity-metoden hos de enkelte associerede virksomheder.

Accounting policies

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature as viewed in relation to the Entity's primary activities, including gains and losses from the sale of property, plant and equipment.

Costs of raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables comprise the consumption of raw materials and consumables for the financial year after adjustment for changes in inventories of these goods from the beginning to the end of the year. This item includes shrinkage, if any, and ordinary writedowns of the relevant inventories.

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes writedowns of receivables recognised in current assets.

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.

Depreciation, amortisation and impairment losses

Depreciation, amortisation and impairment losses relating to property, plant and equipment amortisation and impairment losses for the financial year.

Income from investments in associates

Income from investments in associates comprises recognised and measured according to the equity method regarding the individual associates in the financial year.

Anvendt regnskabspraksis

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver omfatter afkast i form af renter, udbytte o.l. af finansielle anlægsaktiver, der ikke er kapitalandele i tilknyttede eller associerede virksomheder.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomhede.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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

Grunde og bygninger, produktionsanlæg, skibe og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugsti-

Accounting policies

Income from other fixed asset investments

Income from other fixed asset investments comprises gains in the form of interest, dividends, etc on fixed asset investments which are not investments in group enterprises or associates.

Other financial income

Other financial income comprises dividends etc received on other investments, interest income, including interest income on receivables from group enterprises.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital or exchange losses on securities, payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial liabilities.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

Balance sheet

Property, plant and equipment

Land and buildings, plant and machinery, ships as well as other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Anvendt regnskabspraksis

der:

Bygninger	5-20 år
Produktionsanlæg og maskiner	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
Skibe	5-20 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afholde for at afvikle forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives li-

Accounting policies

Buildings	*5 -20 years*
Plant and machinery	*5 years*
Other fixtures and fittings, tools and equipment	*5 years*
Ships	*5-20 years*

Items of property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Investments in associates

Investments in associates are recognised and measured according to the equity method. This means that investments are measured at the pro rata share of the associates' equity value plus unamortised goodwill and plus or minus unrealised pro rata intra-group profits and losses.

Associates with negative equity value are measured at DKK 0. Any receivables from these enterprises are written down to net realisable value based on a specific assessment. If the Company has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the relevant enterprise, and it is probable that such obligation will involve a loss, a provision is recognised that is measured at present value of the costs necessary to settle the obligations at the balance sheet date.

Upon distribution of profit or loss, net revaluation of investments in associates is transferred to Reserve for net revaluation according to the equity method under equity.

Goodwill is the positive difference between cost and fair value of assets and liabilities arising from acquisitions. Goodwill is amortised straight-line

Anvendt regnskabspraksis

neært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 10 år.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Accounting policies

over its estimated useful life, which is fixed based on the experience gained by Management for each business area. Useful life has been determined based on an assessment of whether the enterprises are strategically acquired enterprises with a strong market position and a long-term earnings profile and whether the amount of goodwill includes intangible resources of a temporary nature that cannot be separated and recognised as separate assets. Useful lives are reassessed annually. The amortisation periods used are 10 years.

Investments in associates are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less writedowns for bad and doubtful debts.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost using the FIFO method and net realisable value.

Cost consists of purchase price plus delivery costs. Cost of manufactured goods and work in progress consists of costs of raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs.

Indirect production costs comprise indirect materials and labour costs, costs of maintenance of, depreciation of and impairment losses relating to machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management. Finance costs are not included in cost.

Anvendt regnskabspraksis

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen, og unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Accounting policies

The net realisable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale.

Deferred tax

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Other investments

Other current asset investments comprise listed securities measured at fair value (market price) at the balance sheet date, and unlisted investments measured at the lower of cost and net realisable value.

Cash

Cash comprises as bank deposits.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

Accounting policies

Cash flow statement

The cash flow statement shows cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and the end of the financial year.

Cash flows from operating activities are presented using the indirect method and calculated as the operating profit/loss adjusted for non-cash operating items, working capital changes and income taxes paid.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisition and divestment of enterprises, activities and fixed asset investments as well as purchase, development, improvement and sale, etc of intangible assets and property, plant and equipment, including acquisition of assets held under finance leases.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the contributed capital and related costs as well as the raising of loans, inception of finance leases, repayments of interest-bearing debt, purchase of treasury shares and payment of dividend.

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities with an insignificant price risk less short-term bank loans.