

**MAREL MEAT A/S**

**LANGEBJERG 29C, 4000 ROSKILDE**

**ÅRSRAPPORT**  
*ANNUAL REPORT*

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2020**  
*1 JANUARY - 31 DECEMBER 2020*

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 29. juni 2021**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 29 June 2021*

---

**Dirigent Morten Munk Rasmussen**

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

**CVR-NR. 13 00 99 10**  
**CVR NO. 13 00 99 10**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledespåtegning..... <i>Board of Directors Statement and Management's Statement</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management Commentary</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9-10
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i>	11-13
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	14
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	15-17
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	18
Noter..... <i>Notes</i>	19-25
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	26-33

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

Marel Meat A/S  
Langebjerg 29C  
4000 Roskilde

CVR-nr.: 13 00 99 10  
*CVR No.:*  
Stiftet: 14. december 1976  
*Established:* 14 December 1976  
Hjemsted: Roskilde  
*Registered Office:*  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
*Financial Year:* 1 January - 31 December

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

René Merrild Poulsen, formand  
*chairman*  
David Christopher Wilson  
Morten Munk Rasmussen

**Direktion**  
*Executive Board*

David Christopher Wilson

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
1561 København V

**Pengeinstitut**  
*Bank*

Danske Bank, Erhverv Holbæk  
Ahlgade 28  
4300 Holbæk

Bank Mendes Gans N.V.  
Herengracht 619  
1017 CE Amsterdam

**Advokat**  
*Law Firm*

Gorissen Federspiel  
Silkeborgvej 2  
8000 Aarhus C

**Oversættelses-  
forbehold**  
*Translation Disclaimer*

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.  
*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

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

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Marel Meat A/S.

*Today the Board of Directors and Executive Board have discussed and approved the Annual Report of Marel Meat A/S for the financial year 1 January - 31 December 2020.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

*In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2020 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2020.*

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Roskilde, den 29. juni 2021  
*Roskilde, 29 June 2021*

Direktion:  
*Executive Board*

---

David Christopher Wilson

Bestyrelse:  
*Board of Directors*

---

René Merrild Poulsen  
Formand  
*Chairman*

---

David Christopher Wilson

---

Morten Munk Rasmussen

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

*Til kapitalejeren i Marel Meat A/S*

**Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Marel Meat A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Grundlag for konklusion**

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

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

*To the Shareholder of Marel Meat A/S*

**Opinion**

*We have audited the Financial Statements of Marel Meat A/S for the financial year 1 January - 31 December 2020, which comprise income statement, Balance Sheet, statement of changes in equity, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at **31 December 2020** and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2020 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**Basis for Opinion**

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

**Management's Responsibilities for the Financial Statements**

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

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

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

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

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

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

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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.

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

### Statement on Management's Review

*Management is responsible for Management's Review.*

*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.*

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

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.

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

København, den 29. juni 2021  
*Copenhagen, 29 June 2021*

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

Søren Søndergaard Jensen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. mne32069  
*MNE no.*



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

	2020	2019	2018	2017	2016
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>Resultatopgørelse</b>					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	54.055	68.986	62.154	60.846	51.931
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af primær drift.....	5.386	20.791	17.101	15.183	24.499
<i>Operating profit/loss of main activities</i>					
Finansielle poster, netto.....	-786	2.133	-1.189	-799	837
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	4.600	22.923	15.911	14.384	25.337
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	3.729	17.859	12.214	11.251	19.764
<i>Profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	203.928	160.857	145.748	152.973	107.541
<i>Total assets</i>					
Egenkapital.....	83.486	79.757	61.898	50.517	49.145
<i>Equity</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-43.060	-207	-220	-104	-104
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....	70	71	71	67	66
<i>Average number of full-time employees</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Key ratios</i>					
Afkast af investeret kapital.....	10,4	30,0	25,6	27,6	56,0
<i>Return on invested capital</i>					
Soliditetsgrad.....	40,9	49,6	42,5	33,0	45,7
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	4,6	25,2	21,7	22,6	45,2
<i>Return on equity</i>					

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

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

Investeret kapital:

Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser

*Invested capital:*

*Intangible fixed assets (ex goodwill) + tangible assets + inventories + receivables + other working current assets - trade payables - other provisions - other long and short term working liabilities*

Afkast af investeret kapital:

$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$

*Return on invested capital:*

$\frac{\text{Profit/loss on ordinary activities} \times 100}{\text{Average invested capital}}$

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

Soliditetsgrad:

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

*Equity ratio:*

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

Egenkapitalforrentning:

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

*Return on equity:*

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

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT COMMENTARY***Væsentligste aktiviteter**

Selskabets hovedaktivitet består i at drive produktionsvirksomhed med fokus på CO2 og bedøvningsanlæg til svineslagterier samt hygiejniske blodanlæg til svine- og kreaturslagterier.

**Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets resultat før skat udviste et overskud på 4,6 mio. kr., hvilket er en reduktion på 18,3 mio. kr. i forhold til foregående år.

Egenkapitalen udgjorde ved årets afslutning 83 mio. kr. svarende til en soliditetsgrad på 41%.

Der forventes ikke udloddet udbytte på grundlag af regnskabet for 2020.

**Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling**

Overskuddet var lavere end forventet i den seneste offentliggjorte årsrapport, dog sammenlignelig med opdaterede forventninger i et COVID-19 miljø.

Marel er en kritisk infrastrukturvirksomhed inden for fjerkræ-, kød- og fiskeindustrien. Marel's fokus under COVID-19 er at holde sine medarbejdere og kunder sikre, samtidig med at produktiviteten på alle produktionssteder bevares. Marel reorganiserede sine produktionssteder og sikrede, at alle steder forblev åbne, skønt de opererede med en historisk lav kapacitetsudnyttelse. Ved systematisk at opbygge sikkerhedslagre af reservedele på tværs af lokationer og have lokal tilstedeværelse i mere end 30 lande lykkedes det Marel at opretholde en god leveringssikkerhed på trods af et udfordrende miljø.

Marel benyttede sig ikke af statsstøtte eller huslejerabatter relateret til COVID-19 i 2020.

**Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling udover Covid-19 beskrevet i afsnittet "forventninger til fremtiden".

**Principal activities**

The company's main activity comprises production activities with focus on systems for CO2 and equipment for stunning pigs in abattoirs as well as hygienic blood processing equipment.

**Development in activities and financial and economic position**

The result before tax showed a profit of DKK 4.6 mio. kr., which is a decrease of 18.3 mio. Kr. compared to last year.

Equity totaled 83 mio. DKK at the end of the year, corresponding to a solvency ratio for 41%.

No dividend is expected to be paid based on the accounts for 2020.

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

The expectations for the year were fully met, and it is estimated that the company's market position in relation to customers and competitors are unchanged.

Marel is a critical infrastructure company for the poultry, meat and fish industry. Marel's focus during the COVID-19 is on keeping its employees and customers safe, while maintaining productivity of all manufacturing sites. Marel reorganized its manufacturing sites ensuring all sites remained open, although operating at below historical and targeted utilization rates. By systematically building up safety stock of spare parts across locations and having local presence in more than 30 countries, Marel managed to maintain good delivery performance despite a challenging environment.

Marel did not make use of government support or rent discounts related to COVID-19 in 2020.

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

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position besides Covid-19 as described in paragraph "future expectations".

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT COMMENTARY***Forventninger til fremtiden**

COVID-19 forventes fortsat at have en indvirkning i 2021 selvom det ikke vides, hvad den fulde økonomiske indvirkning af COVID-19 vil have på Marel. Marel har en afbalanceret eksponering for den globale økonomiske udvikling og lokaler markeder gennem sin globale rækkevide, innovative produktportefølje og et diversificeret forretningsmix. Marels balance og pengestrøm forventes at forblive stærk, selv om virksomheden er påvirket af pandemien.

Marels betydelige investering i forretning og infrastruktur i de sidste par år har givet os en unik position i forhold til at udnytte de mange muligheder der ligger forude. Desuden vil vi fremskynde og øge investeringer i den digitale platform.

Baseret på det faktiske resultat for de første fire måneder af 2021 forventes resultatet for hele året at være sammenligneligt med 2020, mens udsving kan forekomme.

**Redegørelse for samfundsansvar**

Selskabet har i en årrække haft fokus på miljøforhold og udvikling af videnressourcer, og dette arbejde er fortsat i 2020.

Selskabet har indført politikker indeholdende interne retningslinjer, målsætninger og strategier, hvorefter der målrettet arbejdes med selskabets processer, således at der sikres en miljømæssig forsvarlig drift.

Selskabet omsætter sine politikker til handling gennem indførelse af ledelsessystemer og kontrolsystemer som opfølgning på arbejdsprocessen. Selskabet har certificeret sine ledelsessystemer og foretager løbende en evaluering, der systematisk gennemgår implementeringen af politikkerne. Herunder har selskabet som et led i sin nye sundhedspolitik bl.a. foretaget en opstramning af medarbejdersamtaleprogrammet, trænet mellemlederne vedrørende trivsel og lavet tilbud om frivilligt sundhedstjek til medarbejderne. Som led i at forbedre selskabets miljø- og klimamæssige forhold arbejder selskabet intenst på at reducere energiforbruget i driftsfasen gennem større brug af solceller samt en livscyklusvurdering af nogle af produkterne med henblik på at øge genanvendelse heraf, når de er udtjent.

**Future expectations**

*COVID-19 is expected to continue to have an impact in 2021, although it is not known what the full economic impact of COVID-19 will be on Marel. Marel enjoys a balanced exposure to global economies and local markets through its global reach, innovative product portfolio and diversified business mix. Marels balance sheet and cash flow remains strong, though the Company is impacted by the pandemic.*

*Marel's significant investment in its business and infrastructure in the past years have uniquely positioned us to capture many opportunities ahead. Furthermore, we will accelerate and increase our investment in the digital platform.*

*Based on the actual result for the first four months of 2021, the result for the full year is expected to be comparable with 2020, while fluctuations may occur.*

**Corporate social responsibility (CSR) report**

*For a number of years the company has focused on environmental issues and the development of intellectual capital, and this work is continued in 2020.*

*The company has implemented policies comprising internal guidelines, goals and strategies according to which work is focused on ensuring a safe and healthy working environment and thinking environment and climatic conditions into the processes of the company in order to ensure environmentally responsible operations.*

*The company translates its policies into action by introducing management systems and control systems as a follow-up on its working process. The company has certified its management systems and is continuously performing an evaluation which systematically goes through the implementation of the policies. In this connection the company has as a step in its new health policy amongst other things tightened its appraisal interview programme, trained midlevel managers concerning job satisfaction and presented offers for voluntary health check to its employees. As an element of improving the company's environmental and climatic situation the company works intensely on reducing the energy consumption in the operating stage through increasing use of solar cells and a life cycle assessment of some of the products with a view to increase recycling of these end-of-life*

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT COMMENTARY*

**Redegørelse for samfundsansvar (fortsat)**

Ledelsen vurderer generelt, at arbejdet med miljø og arbejdsmiljø bidrager positivt til selskabets omdømme og effektivitet. Som følge af arbejdet med samfundsansvar har selskabet bl.a. opnået et væsentligt fald i sygefraværet. Herudover er der sket yderligere ansættelser af medarbejdere med nedsat erhvervsevne. Endelig viser den seneste medarbejdertilfredshedsmåling, at andelen af medarbejdere, der generelt er tilfredse eller meget tilfredse, er steget. Selskabets arbejde med samfundsansvar har ligeledes betydet, at produktionsprocesserne er blevet mindre miljøbelastende, herunder er energiforbruget reduceret over de seneste 3 år, mens genbrugsprocenten er øget over de seneste 3 år.

Det forventes i fremtiden, at der stadig sker forbedringer i ovenstående forhold.

*Menneskerettigheder*

Selskabet omsætter sine politikker til handling gennem indførelse af ledelsessystemer og kontrolsystemer som opfølgning på arbejdsprocessen. Selskabet har certificeret sine ledelsessystemer og foretager løbende en evaluering, der systematisk gennemgår implementeringen af politikkerne.

*Corporate social responsibility (CSR) report (continued) products.*

*In general, it is management's opinion that the work regarding environment and work environment is accretive to the company's image and efficiency. As a result of the work on social responsibility the company has i.a. achieved a substantial decline in absence due to sickness. Additionally, further employments of employees with reduced ability to work have been made. Finally the latest employee satisfaction survey shows that the share of employees generally satisfied or very satisfied increased. The company's work with social responsibility has also had the effect that the production processes have become less environmentally damaging; the consumption of energy has been reduced during the past 3 years, while the recycling percentage has increased over the past 3 years.*

*In future, it is expected that these conditions will continue to improve.*

*Human rights*

*The company translates its policies into action by introducing management systems and control systems as a follow-up on its working process. The company has certified its management systems and is continuously performing an evaluation which systematically goes through the implementation of the policies.*

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	Note	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>		<b>54.054.688</b>	<b>68.985.643</b>
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-42.447.421	-46.296.363
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-3.367.252	-1.898.421
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
Andre driftsomkostninger.....		-2.854.204	0
<i>Other operating expenses</i>			
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>5.385.811</b>	<b>20.790.859</b>
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Andre finansielle indtægter.....	2	182.240	2.647.295
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	3	-967.830	-514.662
<i>Other financial expenses</i>			
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>4.600.221</b>	<b>22.923.492</b>
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	4	-870.992	-5.064.460
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>	<b>5</b>	<b>3.729.229</b>	<b>17.859.032</b>
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

AKTIVER ASSETS	Note	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter..... <i>Development projects completed</i>		1.258.266	1.970.754
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b> <i>Intangible assets</i>	<b>6</b>	<b>1.258.266</b>	<b>1.970.754</b>
Grunde og bygninger..... <i>Land and buildings</i>		24.869.360	18.125.881
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		4.643.817	215.464
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>		11.880.884	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b> <i>Property, plant and equipment</i>	<b>7</b>	<b>41.394.061</b>	<b>18.341.345</b>
Lejededpositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		864.413	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b> <i>Financial non-current assets</i>	<b>8</b>	<b>864.413</b>	<b>0</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b> <i>NON-CURRENT ASSETS</i>		<b>43.516.740</b>	<b>20.312.099</b>
Råvare, hjælpematerialer, varer under fremstilling..... <i>Work in progress</i>		8.115.300	21.618.953
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... <i>Finished goods and goods for resale</i>		13.600.000	0
<b>Varebeholdninger.....</b> <i>Inventories</i>		<b>21.715.300</b>	<b>21.618.953</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		13.990.322	22.402.961
Igangværende arbejder for fremmed regning..... <i>Contract work in progress</i>		15.824.820	18.830.730
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		23.847.482	3.500.240
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		1.062.834	2.250.976
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>	9	634.053	2.123.638
<b>Tilgodehavender.....</b> <i>Receivables</i>		<b>55.359.511</b>	<b>49.108.545</b>
<b>Likvider.....</b> <i>Cash and cash equivalents</i>		<b>83.336.069</b>	<b>69.817.888</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b> <i>CURRENT ASSETS</i>		<b>160.410.880</b>	<b>140.545.386</b>
<b>AKTIVER.....</b> <i>ASSETS</i>		<b>203.927.620</b>	<b>160.857.485</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

<b>PASSIVER</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	<b>Note</b>	<b>2020</b> kr. DKK	<b>2019</b> kr. DKK
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>	10	2.008.033	2.008.033
Reserve for udviklingsomkostninger..... <i>Reserve for development projects</i>		981.447	1.537.188
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		80.496.487	76.211.517
<b>EGENKAPITAL.....</b> <i>EQUITY</i>		<b>83.485.967</b>	<b>79.756.738</b>
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>	11	3.376.518	4.887.237
Andre hensatte forpligtelser..... <i>Other provisions for liabilities</i>	12	647.000	531.167
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE</b> ..... <i>PROVISIONS</i>		<b>4.023.518</b>	<b>5.418.404</b>
Gæld til realkreditinstitutter..... <i>Mortgage debt</i>		0	6.134.623
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>		24.018.498	0
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		2.390.484	814.544
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> ..... <i>Non-current liabilities</i>	13	<b>26.408.982</b>	<b>6.949.167</b>
Gæld til realkreditinstitutter..... <i>Mortgage debt</i>		5.933.248	664.775
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		228.436	378.645
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>		2.318.592	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder..... <i>Prepayments received from customers</i>		51.393.862	25.344.205
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		3.191.176	4.044.529
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		14.887.041	28.301.504
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		2.381.809	2.359.844
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		9.674.989	7.639.674
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> ..... <i>Current liabilities</i>		<b>90.009.153</b>	<b>68.733.176</b>



**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

<b>PASSIVER (FORTSAT)</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)</i>	<b>Note</b>	<b>2020</b> kr. DKK	<b>2019</b> kr. DKK
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b> <i>LIABILITIES</i>		<b>116.418.135</b>	<b>75.682.343</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>203.927.620</b>	<b>160.857.485</b>
<b>Eventualposter mv.</b> <i>Contingencies etc.</i>	14		
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b> <i>Charges and securities</i>	15		
<b>Nærtstående parter</b> <i>Related parties</i>	16		
<b>Koncernregnskab</b> <i>Consolidated Financial Statements</i>	17		

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
**EQUITY**

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklingsom- kostninger <i>Reserve for development projects</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2020..... <i>Equity at 1 January 2020</i>	2.008.033	1.537.188	76.211.517	79.756.738
Forslag til resultatdisponering, jf. note 5..... <i>Proposed profit allocation, Engelsk 5</i>			3.729.229	3.729.229
<b>Andre lovpligtige bindinger</b> <i>Other legal bindings</i>				
Aktiverede udviklingsomkostninger..... <i>Capitalized development costs</i>		-555.741	555.741	0
<b>Egenkapital 31. december 2020.....</b> <i>Equity at 31 December 2020</i>	<b>2.008.033</b>	<b>981.447</b>	<b>80.496.487</b>	<b>83.485.967</b>

**NOTER**  
**NOTES**

	2020	2019	Note
	kr.	kr.	
	DKK	DKK	
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:	70	71	
<i>Average number of employees</i>			
Løn og gager.....	37.745.122	41.390.649	
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner.....	3.492.812	3.818.420	
<i>Pensions</i>			
Andre omkostninger til social sikring.....	468.596	355.519	
<i>Social security costs</i>			
Andre personaleomkostninger.....	740.891	731.775	
<i>Other staff costs</i>			
	<b>42.447.421</b>	<b>46.296.363</b>	
<p>Oplysninger om ledelsesvederlag er udeladt i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabsloven § 98 b, stk. 3 nr. 2.  <i>Information on management remuneration has been omitted in accordance with the exemption provision in section 98 b (1) of the Annual Accounts Act. No. 3.</i></p>			
<b>Andre finansielle indtægter</b>			<b>2</b>
<i>Other financial income</i>			
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	92.256	
<i>Group enterprises</i>			
Finansielle indtægter i øvrigt.....	182.240	2.555.039	
<i>Other interest income</i>			
	<b>182.240</b>	<b>2.647.295</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>3</b>
<i>Other financial expenses</i>			
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	16.928	0	
<i>Associated enterprises</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	950.902	514.662	
<i>Other interest expenses</i>			
	<b>967.830</b>	<b>514.662</b>	

**NOTER**  
**NOTES**

	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK	Note
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>4</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	2.381.710	2.359.844	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	0	39.180	
<i>Adjustment of tax for previous years</i>			
Regulering af udskudt skat.....	-1.510.718	2.665.436	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	<b>870.992</b>	<b>5.064.460</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			<b>5</b>
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført resultat.....	3.729.229	17.859.032	
<i>Retained profit</i>			
	<b>3.729.229</b>	<b>17.859.032</b>	
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			<b>6</b>
<i>Intangible assets</i>			
		Færdiggjorte udviklingsprojek ter <i>Development projects completed</i>	
Kostpris 1. januar 2020.....		3.572.364	
<i>Cost at 1 January 2020</i>			
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b>		<b>3.572.364</b>	
<i>Cost at 31 December 2020</i>			
Afskrivninger 1. januar 2020.....		1.601.610	
<i>Amortisation at 1 January 2020</i>			
Årets afskrivninger .....		712.488	
<i>Amortisation for the year</i>			
<b>Afskrivninger 31. december 2020.....</b>		<b>2.314.098</b>	
<i>Amortisation at 31 December 2020</i>			
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....</b>		<b>1.258.266</b>	
<i>Carrying amount at 31 December 2020</i>			

De særlige forudsætninger for indregning af udviklingsprojekter vurderes at være opfyldt.  
*The special requirements for recognition of development projects are considered to have been fulfilled.*

**NOTER**  
**NOTES**

Note

**Materielle anlægsaktiver**

7

*Property, plant and equipment*

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar 2020..... <i>Cost at 1 January 2020</i>	31.816.508	16.629.396	0
Overførsel..... <i>Transferred</i>	-31.816.508	0	0
Tilgang..... <i>Additions</i>	25.482.968	5.564.725	12.011.976
Afgang..... <i>Disposals</i>	-48.395	-14.732.096	0
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b> <i>Cost at 31 December 2020</i>	<b>25.434.573</b>	<b>7.462.025</b>	<b>12.011.976</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2020</i>	13.690.627	16.413.932	0
Overførsel..... <i>Transferred</i>	-14.503.398	0	0
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	0	-14.732.094	0
Årets afskrivninger .....	1.377.984	1.136.370	131.092
<i>Depreciation for the year</i>			
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2020.....</b> <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2020</i>	<b>565.213</b>	<b>2.818.208</b>	<b>131.092</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020..</b> <i>Carrying amount at 31 December 2020</i>	<b>24.869.360</b>	<b>4.643.817</b>	<b>11.880.884</b>
Finansielle leasingaktiver..... <i>Finance lease assets</i>	24.869.360	1.078.256	

NOTER  
NOTES

		Note
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>8</b>
<i>Financial non-current assets</i>		
	<b>Lejededpositum og andre tilgodehavender Rent deposit and other receivables</b>	
Kostpris 1. januar 2020.....	139.062	
<i>Cost at 1 January 2020</i>		
Tilgang.....	864.413	
<i>Additions</i>		
Afgang.....	-139.062	
<i>Disposals</i>		
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b>	<b>864.413</b>	
<i>Cost at 31 December 2020</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....</b>	<b>864.413</b>	
<i>Carrying amount at 31 December 2020</i>		
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	kr.	kr.
	DKK	DKK
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>		<b>9</b>
<i>Prepayments and accrued income</i>		
Omkostninger.....	634.053	2.123.638
<i>Costs</i>		
	<b>634.053</b>	<b>2.123.638</b>
<b>Selskabskapital</b>		<b>10</b>
<i>Share capital</i>		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
<i>Allocation of share capital:</i>		
Aktier, 2.008.033 stk. a nom. 1 kr.....	2.008.033	2.008.033
<i>Shares, 2.008.033 unit in the denomination of 1 DKK</i>		
	<b>2.008.033</b>	<b>2.008.033</b>

NOTER  
NOTES

Note

**Hensættelse til udskudt skat**

11

*Provision for deferred tax*

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

*Provision for deferred tax comprises deferred tax on contract work in progress, inventory and intangible and tangible fixed assets.*

	2020	2019
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Udskudt skat 1. januar.....	4.887.237	2.221.801
<i>Deferred tax, beginning of year</i>		
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-1.510.719	2.665.436
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>		
<b>Udskudt skat 31. december.....</b>	<b>3.376.518</b>	<b>4.887.237</b>
<i>Provision for deferred tax 31 December 2020</i>		

**Andre hensatte forpligtelser**

12

*Other provisions for liabilities*

Andre hensatte forpligtelser består af garantiforpligtelser på i alt 647 tkr.

*Other provisions for liabilities comprise guarantee liabilities of DKK ('000) 647.*

**Langfristede gældsforpligtelser**

13

*Long-term liabilities*

	31/12 2020	Afdrag	Restgæld	31/12 2019
	gæld i alt	næste år	efter 5 år	gæld i alt
	31/12 2020	Debt	Debt	31/12 2019
	total	Repayment	outstanding	total
	liabilities	next year	after 5 years	liabilities
Gæld til realkreditinstitutter.....	5.933.248	5.933.248	0	6.799.398
<i>Mortgage debt</i>				
Leasingforpligtelser.....	26.337.090	2.318.592	17.365.149	0
<i>Lease liabilities</i>				
Anden gæld.....	2.390.484	0	0	814.544
<i>Other liabilities</i>				
	<b>34.660.822</b>	<b>8.251.840</b>	<b>17.365.149</b>	<b>7.613.942</b>

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Eventualposter mv.**  
*Contingencies etc.*

**14**

**Hæftelse i sambeskatningen**  
*Joint liabilities*

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

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for MAREL A/S, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

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

*Tax payable of the group's jointly taxed income is stated in the annual report of MAREL A/S, which serves as management company for the joint taxation.*

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

**15**

*Charges and securities*

Selskabet har udstedt ejerpantebreve i grunde og bygninger for samlet 20.491 t.kr. og 900 t.EUR til sikkerhed overfor kreditinstitutter.

*The company has issued owner's mortgages on land and buildings of DKK ('000) 20,491 and EUR ('000) 900 as security in relation to credit institutions.*

Til sikkerhed for ING Bank N.V. har virksomheden stillet virksomhedspant på nominelt 8.000 tkr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

*The company has given a business charge of a nominal amount of DKK ('000) 8,000 as security in relation to ING Bank N.V. The business charge includes the following assets of a carrying amount at the balance sheet date of:*

Immaterielle anlægsaktiver.....	1.258.266
<i>Intangible fixed assets</i>	
Driftmidler.....	3.565.561
<i>Tangible fixed assets</i>	
Varebeholdninger.....	8.115.300
<i>Inventories</i>	
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....	13.990.322
<i>Trade receivables</i>	



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

16

*Related parties*

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

Marel A/S

Marel hf

Marel Holding BV

Marel International BV

Marel Red Meat Slaughtering BV

Marel Meat Service BV

MPS Beijing Co. Ltd.

MPS North America Inc

MPS France SARL

**Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med**

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter datter- og associerede virksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

*The Company's related parties include:*

**Controlling interest**

Marel A/S

Marel hf

Marel Holding BV

Marel International BV

Marel Red Meat Slaughtering BV

Marel Meat Service BV

MPS Beijing Co. Ltd.

MPS North America Inc

MPS France SARL

**Other related parties having performed transactions with the company**

*The company's related parties having a significant influence comprise subsidiaries and associates as well as the companies' Board of Directors, Board of Executives and executive officers and their relatives. Related parties include also companies in which the above mentioned group of persons has material interests.*

**Transactions with related parties**

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

**Koncernregnskab**

17

**Consolidated Financial Statements**

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Marel hf., Austurhraun 9, Garðabær 10, Island. Koncernregnskabet kan hentes på [www.marel.com](http://www.marel.com).

*The company is included in the consolidated financial statements of Marel hf., Austurhraun 9, Garðabær 10, Iceland. The Group financial statements can be downloaded at [www.marel.com](http://www.marel.com).*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for Marel Meat A/S for 2020 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

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

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år, bortset fra følgende ændringer.

*The Annual report is prepared consistently with the accounting principles used last year, except for the following changes:*

**Ændring i anvendt regnskabspraksis og klassifikation*****Change in accounting policies and classification***

Selskabet har med virkning fra regnskabsåret 2020 implementeret IFRS 16 som fortolkningsgrundlag for indregning af leasingkontrakter, da selskabet mener, at dette giver et mere retvisende billede.

*The Company has implemented IFRS 16 with effect from the financial year 2020 as the basis of interpretation for recognition of lease contracts as the Company is of the opinion that this gives a more fair presentation.*

Anvendt regnskabspraksis er ændret på følgende område:

*The accounting policies have been changed in the following area:*

IFRS 16 "Leasingkontrakter" er anvendt i henhold til den modificerede retrospektive metode. Således er sammenligningstal ikke tilpasset, og den akkumulerede virkning ved førstegangsanvendelse af regnskabsstandarden er i åbningsbalancen per 1. januar 2020.

*IFRS 16 "Lease Contracts" is applied according to the modified retrospective method. Thus, the comparative figures are not adjusted, and the accumulated effect of the first-time application of the accounting standard is in the opening balance sheet at 1 January 2020.*

I forhold til tidligere skal selskabet nu med få undtagelser indregne alle leasingaftaler i balancen, herunder operationelle leasingaftaler. Det betyder, at der skal indregnes en leasingforpligtelse målt til nutidsværdien af de fremtidige leasingbetalinger, som beskrevet nedenfor, og et tilsvarende leasingaktiv korrigeret for betalinger, foretaget til leasinggiver forud for leasingaftalens start, og modtagne incitamentsbetalinger, modtaget fra leasinggiver. Selskabet har valgt ikke at foretage indregning af direkte relaterede omkostninger til leasingaktivet.

*As opposed to previously, the Company is now, with a few exceptions, to recognise all lease agreements in the balance sheet, including operating leases. This means that a lease liability measured at the present value of the future lease payments is to be recognised, as described below, and a similar lease asset adjusted for payments made to lessor before commencement of the lease agreement and incentive payments received from lessor. The Company has chosen not to recognise directly related costs of the lease asset.*

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

I overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i IFRS 16 har selskabet ved implementering af standarden valgt:

- Ikke at indregne leasingaftaler med en løbetid på under 12 måneder eller med lav værdi.
- Ikke at revurdere, om en kontrakt er eller indeholder en leasingaftale.
- At fastsætte en diskonteringsrente på en portefølje af leasingaftaler med ens karakteristika.

Ved vurdering af de fremtidige leasingbetalinger har selskabet gennemgået sine operationelle leasingaftaler og identificeret de leasingbetalinger, som relaterer sig til en leasingkomponent, og som er faste eller variable, men som ændrer sig i takt med udsving i et indeks eller en rente.

Selskabet har ved vurdering af den forventede lejeperiode identificeret den uopsigelige lejeperiode i aftalen tillagt perioder omfattet af en forlængelsesoption, som ledelsen med rimelig sandsynlighed forventer at udnytte, og tillagt perioder omfattet af en opsigelsesoption, som ledelsen med rimelig sandsynlighed forventer ikke at udnytte.

Ved tilbagediskontering af leasingbetalingerne til nutidsværdi har selskabet anvendt sin alternative lånerente, som udgør omkostningen ved at optage ekstern finansiering for et tilsvarende aktiv med en finansieringsperiode, som svarer til løbetiden af leasingaftalen i den valuta, som leasingbetalinger afregnes i. Selskabet har dokumenteret den alternative lånerente for hver portefølje af leasingaftaler, som har ensartede karakteristika.

Selskabet har ved måling af leasingforpligtelsen anvendt en gennemsnitlig alternativ lånerente til tilbagediskontering af fremtidige leasingbetalinger på 2,38%.

Selskabet har ved implementering indregnet et leasingaktiv på t.DKK 1.537 og en leasingforpligtelse på t.DKK 1.537. Egenkapitaleffekten er dermed 0 kr.

*In accordance with the transitional provisions of IFRS 16, the Company has in the implementation of the standard chosen to:*

- *not recognise lease agreements with a duration of less than 12 months or a low value*
- *not reassess whether a contract is or includes a lease agreement*
- *determine a discounting interest on a portfolio of lease agreements with identical characteristics.*

*In the assessment of the future lease payments, the Company has examined its operating lease agreements and identified the lease payments relating to a lease component and which are fixed or variable but changes as an index or an interest fluctuates.*

*In the assessment of the expected lease period, the Company has identified the period of non-terminability in the agreement with addition of periods covered by an extension option, which Management with reasonable probability does not expect to utilise.*

*On discounting lease payments back to present value, the Company has used its alternative loan interest which is the cost of raising external financing for a similar asset with a financing period corresponding to the duration of the lease agreement in the currency in which the lease payments are settled. The Company has documented the alternative loan interest for each portfolio of lease agreements with uniform characteristics.*

*In the measurement of the lease liability, the Company has used an average alternative loan interest to discount back the future lease payments of 2.38%.*

*The Company has at the implementation recognised a lease asset of DKK ('000) 1,537 and a lease liability of DKK ('000) 1,537. Thus, the impact on equity is DKK 0.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

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

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Vareforbrug**

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

**Andre eksterne omkostninger**

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

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

**Personaleomkostninger**

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

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

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

*Where products with a high degree of individual adjustments are delivered, recognition in net revenue is made as and when the production progresses, the net revenue being equal to the sales value of the work performed for the year (the production method). This method is applied when the total costs and expenses regarding the contract and the degree of completion at the balance sheet date can be reliably assessed, and it is likely that the financial benefits will flow to the company.*

**Other operating expenses**

*Other operating expenses include items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including loss from sale of intangible and tangible fixed assets.*

**Cost of sales**

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

**Other external expenses**

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

*Payments related to operating lease expenses and other lease agreements are recognised in the Income Statement during the continuance of the contract. The Company's total liability concerning operating and other lease agreements are stated under contingencies, etc.*

**Staff costs**

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

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

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

**Skat**

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

**BALANCEN****Immaterielle anlægsaktiver**

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

**Materielle anlægsaktiver**

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

**Financial income and expenses**

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

**Tax**

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

**BALANCE SHEET****Intangible fixed assets**

*Profit or loss from sale of intangible fixed assets is calculated at the difference between the sales price and the carrying amount at the time of the sale. Profit and loss are recognised in the Income Statement under other operating income or other operating expenses.*

**Tangible fixed assets**

*Land and buildings, production plant and machinery, other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.*

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

*The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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

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

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Bygninger..... <i>Buildings</i>	30 år	0 %
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>	10 år	0-30 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	5 år	0-30 %

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

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

### Leasingkontrakter

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

### Lease contracts

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

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

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

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

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

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

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

**Varebeholdninger**

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn.

**Tilgodehavender**

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

**Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdig-gørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværen-de arbejde.

**Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under ak-tiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Fixed asset investments****Impairment of fixed assets**

*The carrying amount of intangible and tangible fixed assets is assessed on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.*

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

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

**Inventories**

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

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

*The cost of finished goods and work in progress includes cost of raw materials, consumables and direct payroll cost.*

**Receivables**

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

**Contract work in progress**

*Work in progress on contract is measured at the sales value of the work performed. The sales value is measured on the basis of the degree of completion on the balance sheet date and the total anticipated revenue related to the specific piece of work in progress.*

**Accruals, assets**

*Accruals recognised as assets include costs incur-red relating to the subsequent financial year.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Andre hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. samt udskudt skat.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen. Hensættelsen indregnes som omkostning under produktionsomkostninger.

**Skyldig skat og udskudt skat**

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

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

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

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

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

**Other provisions for liabilities**

*Other provisions for liabilities include the expected cost of warranty commitments, loss on work in progress, restructuring etc. and deferred tax.*

*Warranty commitments include liabilities for improvement of work within the warranty period of 1 to 5 years. The provision for liabilities is measured and recognised on the basis of experience with warranty work.*

*When it is likely that the total costs will exceed the total income on the contract work in progress, a provision is made for the total loss that is anticipated for the contract. The provision is recognised as a cost under production costs.*

**Tax payable and deferred tax**

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

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

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

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

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



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### Gældsforpligtelser

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

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

### PENGESTRØMSOPGØRELSE

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86 er udarbejdelse af pengestrømsopgørelse udeladt, da denne er inkluderet i den konsoliderede pengestrømsopgørelse for Marel hf.

### *Liabilities*

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

*The amortised cost of current liabilities corresponds generally to nominal value.*

### CASH FLOW STATEMENT

*In accordance with section 86 of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared a cash flow statement, as this is included in the consolidated cash flow statement of Marel hf.*