

# Kangamiut Seafood A/S

Nordre Ringgade 5, 9330 Dronninglund  
CVR-nr. / CVR no. 14 40 58 79

## Årsrapport for 2023 Annual report for 2023

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 30.05.24

Ulrik Bjerre Rasmussen  
Dirigent



---

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3 - 4
Ledespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	6 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 18
Resultatopgørelse Income statement	19
Balance Balance sheet	20 - 21
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	22
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	23 - 24
Noter Notes	25 - 45

---

---

**Selskabet**

The company

---

Kangamiut Seafood A/S  
Nordre Ringgade 5  
9330 Dronninglund  
Danmark  
Telefon / Tel.: 98 84 74 00  
Hjemmeside / Website: [www.kangamiut.dk](http://www.kangamiut.dk)  
E-mail: [info@kangamiut.dk](mailto:info@kangamiut.dk)  
Hjemsted / Registered office: Brønderslev  
CVR-nr. / CVR no.: 14 40 58 79  
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

Executive Board

---

Kim Roed Jensen

---

**Bestyrelse**

Board of Directors

---

Birger Brix, formand / chairman  
Kim Roed Jensen  
Thomas Rørholm Jordansen  
Ulrik Bjerre Rasmussen  
Asger Due Christensen  
Anne Vinther Morant

---

**Revision**

Auditors

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitutter**

Banks

---

Sydbank A/S  
Jyske Bank A/S

---

**Modervirksomhed**

**Parent company**

---

Vintherbørn ApS, Brønderslev  
Kangamiut Group A/S, Brønderslev

---

**Dattervirksomheder**

**Subsidiaries**

---

Danmarin A/S, Brønderslev  
North Atlantic Seafood A/S, Brønderslev  
DanSea Nordic A/S, Furesø (tilknyttet virksomhed ejer 20%)

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 for Kangamiut Seafood A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.23 - 31.12.23 for Kangamiut Seafood A/S.

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. 31.12.23 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.23 and of the results of the company's activities and cash flows for the financial year 01.01.23 - 31.12.23.

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

We believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Dronninglund, den 30. maj 2024  
Dronninglund, May 30, 2024

**Direktionen**  
Executive Board

Kim Roed Jensen

**Bestyrelsen**  
Board of Directors

Birger Brix  
Formand / Chairman

Kim Roed Jensen

Thomas Rørholm Jordansen

Ulrik Bjerre Rasmussen

Asger Due Christensen

Anne Vinther Morant

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

## Til kapitalejerne i Kangamiut Seafood A/S

## To the shareholders of Kangamiut Seafood A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Kangamiut Seafood A/S for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.23 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

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

### Opinion

We have audited the financial statements of Kangamiut Seafood A/S for the financial year 01.01.23 - 31.12.23, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes to the financial statements, including 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 company's financial position at 31.12.23 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 01.01.23 - 31.12.23 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' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### Statement on the management's review

Management is responsible for the management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover the management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, it is our responsibility to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Based on the work we have performed, we conclude that the 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 the management's review.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

---

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

### 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.

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.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fort-

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment 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 company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

sætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Aalborg, den 30. maj 2024  
Aalborg, May 30, 2024

### Beierholm

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

Per Lindholt

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

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

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

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

**HOVED- OG NØGLETAL**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS**
**Hovedtal**  
**Key figures**

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2023	2022	2021	2020	2019
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning Revenue	1.560.900	2.154.467	1.232.258	1.378.854	1.489.940
Indeks / index	105	145	83	93	100
Resultat af primær drift Operating profit	40.397	98.087	44.979	34.668	39.304
Indeks / index	103	250	114	88	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-19.394	747	2.975	-11.028	-11.845
Indeks / index	164	-6	-25	93	100
Årets resultat Profit for the year	17.143	80.832	39.476	18.099	22.177
Indeks / index	77	364	178	82	100
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	629.913	759.161	577.645	484.800	448.114
Indeks / index	141	169	129	108	100
Egenkapital Equity	160.890	159.320	94.338	64.736	57.771
Indeks / index	278	276	163	112	100
<i>Pengestrømme</i>					
<i>Cashflow</i>					
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:					
Driften Operating activities	35.847	51.137	-55.222	-6.908	-40.069
Investeringer Investing activities	7.566	3.875	0	428	0
Finansiering Financing activities	-43.412	-55.011	55.128	6.555	39.930
Årets pengestrømme Cash flows for the year	1	1	-94	75	-139

**Nøgletal  
Ratios**

	2023	2022	2021	2020	2019
<i>Rentabilitet</i> <i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	10,7%	63,7%	49,6%	29,5%	38,3%
Overskudsgrad Profit margin	2,6%	4,6%	3,7%	2,5%	2,6%
Aktivernes omsætningshastighed Asset turnover	2,2	3,2	2,3	3,0	3,3
<i>Soliditet</i> <i>Equity ratio</i>					
Soliditetsgrad Solvency ratio	25,5%	21,0%	16,3%	13,4%	12,9%
<i>Øvrige</i> <i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	14	14	12	11	11

*Definitioner af nøgletal**Ratios definitions*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Profit margin:	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$
Aktivernes omsætningshastighed:	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gennemsnitlige samlede aktiver}}$	Asset turnover:	$\frac{\text{Revenue}}{\text{Avg. total assets}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Solvency ratio:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

**Væsentligste aktiviteter**

Kangamiut Seafood A/S driver handel med fisk og skaldyr hovedsageligt fra Nordatlanten, Barentshavet og ferskvandssøer i Centralasien.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.23 - 31.12.23 udviser et resultat på t.DKK 17.143 mod t.DKK 80.832 for tiden 01.01.22 - 31.12.22. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 160.890.

Udviklingen i omsætningen og indtjeningen er påvirket af den geopolitiske situation samt stigende finansielle omkostninger.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Resultatforventningen for 2023 var et resultat før skat på t.DKK 15.000 - 20.000.

**Forventet udvikling**

Selskabet vil fortsat konsolidere samt udvikle nye og eksisterende forretningsområder.

Selskabet forventer et lavere resultat i 2024 i niveauet t.DKK 10.000 - 15.000, primært på grund af de fortsatte geopolitiske udfordringer og stigende finansielle omkostninger.

**Primary activities**

Kangamiut Seafood A/S is a trading company in seafood's from North Atlantic, Barents Sea and freshwater lakes in Central Asia.

**Development in activities and financial affairs**

The income statement for the period 01.01.23 - 31.12.23 shows a profit/loss of DKK 17,143k against DKK 80,832k for the period 01.01.22 - 31.12.22. The balance sheet shows equity of DKK 160,890k.

The growth in turnover and earnings is mainly due to the geopolitical situation and increasing interest rates.

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

The earnings expectations for 2023 were a net profit of DKK 15,000k - 20,000k.

**Outlook**

The company will continue to expand and develop new and existing area of business.

The company expects a lower result in 2024 in the level between DKK 10,000k - 15,000k, mainly due to the geopolitical situation and increasing interest rates.

**Finansielle risici***Driftsrisici*

Udover sædvanlig markedsrisiko er virksomhedens væsentligste driftsrisiko knyttet til mængden af råvarer fra eksterne leverandører. Virksomheden optimerer løbende risikopolitikker, salgs- og leveringspolitikker samt digitaliseringen af virksomhedens processer for at minimere uforudsete risici.

*Valutarisici*

En væsentlig del af omsætningen faktureres i udenlandsk valuta, hvilket medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen for en række valutaer. Det er virksomhedens politik at afdække de væsentligste kommercielle valutarisici. Afdækningen sker primært via valutaterminsforretninger til afdækning af forventet omsætning inden for de førstkomende 1-6 måneder. Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

*Renterisici*

Selskabet er, som følge af sin drift og sin finansiering, eksponeret for ændringer i renteniveau og valutakurser. Moderselskabet styrer de finansielle risici for koncernen og koordinerer den finansielle planlægning. Herudover er der defineret klare politikker, således at der ikke tages væsentlige finansielle risici i koncernen.

Salget til kunder foregår ved sikring igennem debitorforsikring, forudbetalinger eller remburs. Der sker kun i mindre omfang salg med en kalkuleret risiko.

**Financial risks***Operation risks*

In addition to ordinary market risk, the significantly operation risk for the company is connected to the quantity of raw materials from external suppliers. The company continuously optimise risk policies, sales and delivery policies and the digitalisation of the processes to minimize unexpected risks.

*Foreign currency risks*

Due to the fact that a significant part of revenue is invoiced in foreign currency, the group's results, cash flows and equity are affected by exchange rate fluctuations in a number of currencies. It is company policy to hedge the most important commercial currency risks. Hedging is primarily based in forward exchange transactions to cover expected revenue within the next 1-6 months. The group does not enter into speculative currency contracts.

*Interest rate risks*

As a result of operation and financing, the company is exposed to changes in the interest rate level and exchange rates. The parent company manages the financial risks for the group and coordinates the financial planning. The group has policies to secure that no significant financial risks is taken within the group.

Sales to customers is secured through credit insurance, prepayments or documentary credit. Sales with calculated risks only occurs to a limited extent.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

**Samfundsansvar**

Selskabet indgår i Kangamiut Group-koncernen. Der henvises til koncernredegørelsen for samfundsansvar i årsrapporten for 2023 for modervirksomheden Kangamiut Group A/S, CVR-nr. 28 84 20 07.

**Kønsmæssig sammensætning af ledelsen***Øverste ledelsesorgan*

Selskabet drives som en integreret del af Kangamiut Group. Som udgangspunkt lægges den overordnede strategiske linje for koncernen i bestyrelsen i Kangamiut Group, hvorimod de enkelte driftsselskabers bestyrelser i højere grad fungerer som en kommerciel og finansiel arbejdsgruppe, der refererer ind til moderselskabets bestyrelse og direktion. Således er moderselskabets bestyrelse sammensat primært af eksterne bestyrelsesmedlemmer (50% kvinder og 50% mænd ved udgangen af 2023), hvorimod pladserne i driftsselskabernes bestyrelser besættes internt, typisk af ledere eller produktspecialister fra koncernens andre selskaber. Kønsfordelingen i selskabets bestyrelse afspejler derfor kønnet hos de pågældende ledere og produktspecialister.

Selskabet anser imidlertid kønsdiversitet i bestyrelsen som værende vigtig, ikke kun for at sikre ligestilling, men også for at øge diversitet hvad angår kompetencer, baggrund og erfaringer. Selskabet har ikke tidligere haft en målsætning om repræsentation af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen, hvorfor årets beretning i denne

**Subsequent events**

No important events have occurred after the end of the financial year.

**Corporate social responsibility**

The company is part of the Kangamiut Group. Reference is made to the group corporate social responsibility report in the annual report for 2023 for the parent company Kangamiut Group A/S, CVR-no. 28 84 20 07.

**Gender composition of the management***Supreme management body*

The company operates as a part of the Kangamiut Group. The overall strategic direction for the Group is determined by the board of directors in Kangamiut Group A/S, while the board of directors in individual operating companies functions as a commercial and financial task group and refers to the board of directors in Kangamiut Group A/S. The board of directors in Kangamiut Group A/S primarily consists of eksternal members (50% women and 50% men by the end of 2023), while the board of directors in the operating companies consists of internal members, typically of leaders production specialists from the other companies in the Group. The gender distribution in the board in the company, reflects the gender of the leaders and production specialists.

The company consider gender diversity in the board of directors to be important, not just to secure equality, but also to increase diversity in regards to capabilities, background and experience. The company have not previously had a target regarding the gender composition of management, therefore the report for the year

sammenhæng fokuserer på det nyligt definerede måltal for 2025, nemlig 33,33% kvindelige bestyrelsesmedlemmer.

focus on the defined target for 2025, which is 33,33% female members of the board of directors.

	31.12.23	31.12.22	31.12.21	31.12.20	31.12.19
Antal medlemmer Number of members	6	*)	*)	*)	*)
Underrepræsenteret køn i % Underrepresented sex (%)	17%	*)	*)	*)	*)
Måltal i % Target (%)	33%	*)	*)	*)	*)
Årstal måltal forventes opfyldt Target figures expected to be met in year	2025	*)	*)	*)	*)

\*) Oversigten indeholder ikke oplysninger for 2022 og tidligere, jf. ÅRL § 99 b, stk. 7.

\*) The table does not contain information for 2022 and earlier, in line with section 99 b(7) of the Danish Financial Statements Act.

#### Status for opfyldelse af måltal

På nuværende tidspunkt består selskabets bestyrelse af 1 kvindeligt bestyrelsesmedlem ud af i alt 6 bestyrelsesmedlemmer (17%), hvilket er uændret i forhold til sidste år.

#### Update on meeting targets

The company's Board of Directors currently consists of 1 female board member out of a total of 6 board members (17%), which is unchanged from last year.

#### Væsentlige handlinger foretaget i regnskabsåret for at opnå opfyldelse af måltallet

Selskabet har ikke tidligere haft måltal, hvorfor der i regnskabsåret 2023 endnu ikke har været igangsat handlinger i denne forbindelse.

#### Significant actions taken during the financial year to achieve the target

The company has not previously had targets, which is why there has been no significant actions taken during the financial year of 2023.

#### Årsagen til, at måltallet ikke er opfyldt

Måltallet er ved udgangen af 2023 ikke opnået, da målsætningen først er defineret i 2024.

#### Why the target has not been met

The target was not met by the end of 2023, because the target was defined in 2024.

Selskabet har derfor forlænget den nuværende tidshorison for målsætningen om at få 1 kvinde valgt ind i bestyrelsen, således at måltallet om minimum 33,33% kvinder opnås i år 2025.

The company has therefore extended the current time horizon for the goal of having 1 woman elected to the Board of Directors to achieve an equal distribution of 33,33% women in 2025.



### Anvendt regnskabspraksis

Kønsdiversitetsforholdet i det øverste ledelsesorgan beregnes som andelen af kvindelige bestyrelsesmedlemmer ud af den samlede bestyrelse. Det omfatter udelukkende bestyrelsesmedlemmer, som er valgt af generalforsamlingen. Medarbejderrepræsentanter medtages ikke.

### *Øvrige ledelsesniveauer*

Øvrige ledelsesniveauer omfatter direktionen samt personer med personaleansvar, som refererer direkte til direktionen.

### Accounting policies

The gender diversity ratio in the supreme management body is calculated as the proportion of female board members on the Board of Directors. It only includes board members elected by the general meeting. Employee representatives are not included.

### *Other management levels*

Other levels of management include the Executive Board, and people with responsibility for personnel who report directly to the Executive Board.

	31.12.23	31.12.22	31.12.21	31.12.20	31.12.19
Antal ledere Number of managers	1	*)	*)	*)	*)
Underrepræsenteret køn i % Underrepresented sex (%)	0%	*)	*)	*)	*)

\*) Oversigten indeholder ikke oplysninger for 2022 og tidligere, jf. ÅRL § 99 b, stk. 7.

\*) The table does not contain information for 2022 and earlier, in line with section 99 b(7) of the Danish Financial Statements Act.

### Undtaget fra pligt til at opstille måltal grundet færre end 3 personer på øvrige ledelsesniveauer

Selskabets øvrige ledelsesniveauer består af 1 leder, herunder selskabets direktør og økonomidirektør. Da selskabets øvrige ledelsesniveauer ligger under det lovbestemte minimum på 3 ledere, giver dette ikke anledning til at redegøre for kønsfordelingen på de øvrige ledelsesniveauer. Selskabet er dog ikke undtaget fra at medtage en oversigt over det samlede antal personer på de øvrige ledelsesniveauer og andelen af det underrepræsenterede køn, jf. oversigten ovenfor.

### Exempt from the requirement to set targets due to having less than three people in other management levels

The company's other management levels consist of 1 manager, including the company's CEO and CFO. Since the company has less than the statutory minimum of three managers at other management levels, there is no need to report on gender distribution at the other management levels. However, the company is not exempt from having to state the total number of people at the other management levels, and the proportion of the underrepresented sex (see the table above).

Anvendt regnskabspraksis

Kønsdiversitetsforholdet på øvrige ledelsesniveauer beregnes som andelen af kvindelige ledere med personaleansvar ud af det samlede antal ledere med personaleansvar på de øvrige ledelsesniveauer.

**Dataetik**

Selskabet indgår i Kangamiut Group-koncernen. Der henvises til koncernredegørelsen for dataetik af ledelsen i årsrapporten for 2023 for modervirksomheden Kangamiut Group A/S, CVR-nr. 28 84 20 07.

Accounting policies

The gender diversity ratio at other management levels is calculated as the proportion of female managers with responsibility for personnel out of the total number of managers with responsibility for personnel at the other management levels.

**Data ethics**

The company is part of the Kangamiut Group. Reference is made to the group statement for data ethics in the annual report for 2023 for the parent company Kangamiut Group A/S, CVR-no. 28 84 20 07.

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note		2023 t.DKK	2022 t.DKK
2	<b>Nettoomsætning</b> Revenue	<b>1.560.900</b>	<b>2.154.467</b>
	Andre driftsindtægter Other operating income	2.286	1.191
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer Costs of raw materials and consumables	-1.500.254	-2.026.426
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-8.056	-7.382
	<b>Bruttofortjeneste</b> Gross profit	<b>54.876</b>	<b>121.850</b>
3	Personaleomkostninger Staff costs	-14.479	-23.763
	<b>Resultat af primær drift</b> Operating profit	<b>40.397</b>	<b>98.087</b>
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	3.719	18.401
5	Andre finansielle indtægter Financial income	6.296	1.997
6	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-29.409	-19.651
	<b>Finansielle poster i alt</b> Total net financials	<b>-19.394</b>	<b>747</b>
	<b>Resultat før skat</b> Profit before tax	<b>21.003</b>	<b>98.834</b>
	Skat af årets resultat Tax on profit for the year	-3.860	-18.002
	<b>Årets resultat</b> Profit for the year	<b>17.143</b>	<b>80.832</b>
7	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		

<b>AKTIVER</b>		31.12.23	31.12.22
<b>ASSETS</b>		t.DKK	t.DKK
Note			
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	41.872	45.692
9	Andre tilgodehavender Other receivables	55.695	42.723
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>		<b>97.567</b>	<b>88.415</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>		<b>97.567</b>	<b>88.415</b>
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	216.086	269.571
	Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	178.238	163.222
<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>		<b>394.324</b>	<b>432.793</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	104.836	186.826
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	28.313	44.612
10	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	2.750	2.750
	Andre tilgodehavender Other receivables	2.065	3.708
<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>		<b>137.964</b>	<b>237.896</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>		<b>58</b>	<b>57</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>		<b>532.346</b>	<b>670.746</b>
<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>		<b>629.913</b>	<b>759.161</b>

<b>PASSIVER</b>		31.12.23	31.12.22
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		t.DKK	t.DKK
Note			
11	Selskabskapital Contributed capital	8.000	8.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	34.882	38.702
	Overført resultat Retained earnings	111.308	97.018
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	6.700	15.600
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>160.890</b>	<b>159.320</b>
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	342.763	340.449
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	113.629	117.503
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	776	89.283
	Selskabsskat Income taxes	3.861	18.003
	Anden gæld Other payables	7.994	34.603
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>469.023</b>	<b>599.841</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>469.023</b>	<b>599.841</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>629.913</b>	<b>759.161</b>
12	Oplysninger om dagsværdi Fair value information		
13	Afledte finansielle instrumenter Derivative financial instruments		
14	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
15	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security		
16	Nærtstående parter Related parties		

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Contributed capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year
<b>Egenkapitalopgørelse for 01.01.22 - 31.12.22</b>				
Statement of changes in equity for 01.01.22 - 31.12.22				
Saldo pr. 01.01.22 Balance as at 01.01.22	8.000	25.026	46.312	15.000
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder Distributed dividend from group enterprises	0	-3.875	3.875	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-15.000
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	-850	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	18.401	46.831	15.600
<b>Saldo pr. 31.12.22</b> Balance as at 31.12.22	<b>8.000</b>	<b>38.702</b>	<b>97.018</b>	<b>15.600</b>
<b>Egenkapitalopgørelse for 01.01.23 - 31.12.23</b>				
Statement of changes in equity for 01.01.23 - 31.12.23				
Saldo pr. 01.01.23 Balance as at 01.01.23	8.000	38.702	97.018	15.600
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder Distributed dividend from group enterprises	0	-7.566	7.566	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-15.600
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	27	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	3.719	6.724	6.700
<b>Saldo pr. 31.12.23</b> Balance as at 31.12.23	<b>8.000</b>	<b>34.882</b>	<b>111.308</b>	<b>6.700</b>

## Pengestrømsopgørelse

### Cash flow statement

Note	2023 t.DKK	2022 t.DKK
<b>Årets resultat</b> Profit for the year	<b>17.143</b>	<b>80.832</b>
17 Reguleringer Adjustments	23.253	17.256
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	38.469	-148.856
Tilgodehavender Receivables	86.960	-20.306
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	-3.875	85.552
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	-84.594	61.045
<b>Pengestrømme fra driften før finansielle poster</b> Cash flows from operating activities before net financials	<b>77.356</b>	<b>75.523</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	6.296	2.680
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-29.803	-18.620
Betalt selskabsskat Income tax paid	-18.002	-8.446
<b>Pengestrømme fra driften</b> Cash flows from operating activities	<b>35.847</b>	<b>51.137</b>
Modtaget udbytte Dividend received	7.566	3.875
<b>Pengestrømme fra investeringer</b> Cash flows from investing activities	<b>7.566</b>	<b>3.875</b>
Betalt udbytte Dividend paid	-15.600	-15.000
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter Arrangement of payables to credit institutions	2.314	0
Nedbringelse af gæld til kreditinstitutter Repayment of payables to credit institutions	0	-50.059
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder Arrangement of payables to group enterprises	0	10.048
Afdrag på gæld til tilknyttede virksomheder Repayment of payables to group enterprises	-30.126	0
<b>Pengestrømme fra finansiering</b> Cash flows from financing activities	<b>-43.412</b>	<b>-55.011</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b> Total cash flows for the year	<b>1</b>	<b>1</b>

## Pengestrømsopgørelse

### Cash flow statement

Note	2023 t.DKK	2022 t.DKK
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	57	56
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b> <b>Cash, end of year</b>	<b>58</b>	<b>57</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	58	57
<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>58</b>	<b>57</b>



## 1. Efterfølgende begivenheder

### Subsequent events

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

No important events have occurred after the end of the financial year.

	2023	2022
	t.DKK	t.DKK

## 2. Nettoomsætning

### Revenue

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

Fisk og skaldyr Fish and shellfish	1.560.900	2.154.467
---------------------------------------	-----------	-----------

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

Omsætning, Danmark Revenue, Denmark	510.456	865.806
Omsætning, eksport Revenue, export	1.088.593	1.348.048
Salgsindtægtsreduktioner Sales revenue reduction	-38.149	-59.387
I alt Total	1.560.900	2.154.467

	2023 t.DKK	2022 t.DKK
<b>3. Personalemkostninger</b>		
<b>Staff costs</b>		
Lønninger Wages and salaries	12.064	21.707
Pensioner Pensions	1.759	1.300
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	109	106
Andre personaleomkostninger Other staff costs	547	650
I alt Total	14.479	23.763
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	14	14
Vederlag til ledelsen: Remuneration for the management:		
Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	6.998	5.017

**4. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**  
**Income from equity investments in group enterprises**

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	3.506	18.401
Eliminering af interne gevinster og tab Elimination of internal gains and losses	213	0
I alt Total	3.719	18.401

	2023 t.DKK	2022 t.DKK
<b>5. Finansielle indtægter</b>		
<b>Financial income</b>		
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	163	502
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	6.133	1.495
I alt Total	6.296	1.997
<b>6. Finansielle omkostninger</b>		
<b>Financial expenses</b>		
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	4.170	2.092
Øvrige finansielle omkostninger i alt Other financial expenses total	25.239	17.559
I alt Total	29.409	19.651
<b>7. Forslag til resultatdisponering</b>		
<b>Proposed appropriation account</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	3.719	18.401
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	6.700	15.600
Overført resultat Retained earnings	6.724	46.831
I alt Total	17.143	80.832

**8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**  
**Equity investments in group enterprises**

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	6.989
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	6.989
Opskrivninger pr. 01.01.23 Revaluations as at 01.01.23	38.703
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	3.506
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-7.566
Forskydning i interne avancer på varebeholdninger Changes in intra-group profit from inventories	213
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele Other equity adjustments relating to equity investments	27
Opskrivninger pr. 31.12.23 Revaluations as at 31.12.23	34.883
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	41.872
Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest
Dattervirksomheder: Subsidiaries:	
Danmarin A/S, Brønderslev	80%
North Atlantic Seafood A/S, Brønderslev	83%
DanSea Nordic A/S, Furesø (tilknyttet virksomhed ejer 20%)	40%

## 9. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

### Other non-current financial assets

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Andre tilgodeha- vender Other receivables
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	42.723
Tilgang i året Additions during the year	12.972
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	55.695
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	55.695

31.12.23 t.DKK	31.12.22 t.DKK
-------------------	-------------------

## 10. Udskudt skat

### Deferred tax

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.23 Provisions for deferred tax as at 01.01.23	2.750	2.750
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.23 Provisions for deferred tax as at 31.12.23	2.750	2.750

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

Tilgodehavender Receivables	2.750	2.750
--------------------------------	-------	-------

Selskabet har pr. 31.12.23 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 2.750, som primært kan henføres til tilgodehavender. Det udskudte skatteaktiv er indregnet på baggrund af forventninger om positive driftsresultater for de kommende år.

As at 31.12.23, the company has recognised a deferred tax asset of DKK 2,750k, which can primarily be attributed to receivables. The deferred tax asset is recognised on the basis of expectations of positive operating results for the coming years.

**11. Selskabskapital**  
**Share capital**

Selskabskapitalen består af:  
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt t.DKK Total nominal value DKK'000
Kapitalandele Share capital	8.000	8.000

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

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Afledte finansielle instrumenter Derivative financial instruments
Dagsværdi pr. 31.12.23 Fair value as at 31.12.23	1.013
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen Unrealised changes of fair value recognised in the income statement for the year	1.013

Valutaterminskontrakter værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare valutakurser. Alle terminskontrakterne ligger hos Jyske Bank og Sydbank, som vurderes at have en god ekspertise omkring opgørelsen af valutaterminskontrakterne. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter beregnes ved hjælp af værdiansættelsesmodeller, såsom tilbagediskonterede pengestrømsmodeller. De forventede pengestrømme for den enkelte kontrakt baseres på observerbare markededata, såsom rentekurver og valutakurser. Dagsværdien er desuden baseret på ikke-observerbare data for egen kreditrisiko. Ikke-observerbare data har ikke en væsentlig effekt på de afledte finansielle instrumenters dagsværdi pr. 31. december 2023.

Forward exchange contracts are valued according to generally accepted valuation techniques based on relevant observable exchange rates. All forward contracts are with Jyske Bank and Sydbank, which is considered to have good expertise in the calculation of forward exchange contracts. The fair value of derivative financial instruments is calculated using valuation models, such as discounted cash flow models. The expected cash flows for the individual contract are based on observable market data, such as interest rate curves and exchange rates. The fair value is also based on unobservable data for own credit risk. Non-observable data do not have a significant effect on the fair value of the derivative financial instruments per. December 31, 2023.

### 13. Afledte finansielle instrumenter

#### Derivative financial instruments

Bestyrelsen fastsætter rammerne for indgåelse af kontrakter om afledte finansielle instrumenter. Selskabet indgår alene kontrakter med det formål at afdække valutakursrisikoen på fremtidigt varesalg i udenlandsk valuta. Ved udgangen af 2023 er sikret fremtidigt varesalg på t.USD 13.000, t.EUR 6.000 og t.CHF 224 for en periode på op til 1 måned. Der indgås kun valutaterminskontrakter med modparter (danske pengeinstitutter), som har en god kreditrating fra et anerkendt kreditratingbureau.

The Board of Directors lays down the framework for the conclusion of contracts for derivative financial instruments. The company concludes contracts for the sole purpose of hedging the currency risk on the future sale of goods in foreign currency. At the end of 2023, a future sale of goods of USD 13,000k, EUR 6,000k and CHF 224k was secured for a period of up to 1 month. Forward exchange contracts are only concluded with counterparties (Danish banks) with a good credit score from a reputable credit rating agency.

### 14. Eventualforpligtelser

#### Contingent liabilities

##### *Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 127 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 59 og samlet forpligtelse på t.DKK 1.288.

##### *Lease commitments*

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 127 months and a average payment of DKK 59k, a total amount of DKK 1,288k.

##### *Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 203.949.

##### *Recourse guarantee commitments*

The company has provided a guarantee for group enterprises' debt to credit institutions. The guarantee is unlimited. The group enterprises' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK 203,949k at the balance sheet date.

**14. Eventualforpligtelser** - fortsat -  
**Contingent liabilities** - continued -*Andre eventualforpligtelser*

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

*Other contingent liabilities*

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

**15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**  
**Charges and security**

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 343.149 har selskabet afgivet virksomhedspant på t.DKK 280.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.23 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Varebeholdninger t.DKK 394.324
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 104.836

The company has provided a company charge of DKK 343,149k as security for debt to credit institutions on DKK 280,000k. As at 31.12.23, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Inventories, DKK 394,324k
- Trade receivables, DKK 104,836k



**16. Nærtstående parter**  
**Related parties**

Bestemmende indflydelse Controlling influence	Grundlag for indflydelse Basis of influence
Vintherbørn ApS, Brønderslev	Ultimativ holdingvirksomhed Ultimate holding company
Kangamiut Group A/S, Brønderslev	Hovedkapitalejer Capital owner
Anne Vinther Morant	Reel ejer Real owner

Der er kun givet oplysninger om transaktioner med nærtstående parter, som ikke er gennemført på normale markedsvilkår.

Information is only provided on transactions with related parties that have not been made on an arm's length basis.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 3. Personaleomkostninger.

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

Mellemværender Balances	31.12.23 t.DKK
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	28.313
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	-776

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder indregnet under omsætningsaktiver og kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder består af mellemværender, som afregnes løbende og i overensstemmelse med selskabets normale aftale- og betalingsbetingelser. Der er ikke foretaget nedskrivninger herpå.

Receivables from group companies recognised under current assets and short-term payables to group enterprises consist of balances which are settled on an ongoing basis and in accordance with the company's standard terms of agreement and payment. No write-downs have been made on the receivables.

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

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

	2023 t.DKK	2022 t.DKK
<b>17. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
<b>Adjustments for the cash flow statement</b>		
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	-3.719	-18.401
Finansielle indtægter Financial income	-6.296	-1.997
Finansielle omkostninger Financial expenses	29.408	19.651
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	3.860	18.002
Øvrige reguleringer Other adjustments	0	1
I alt Total	23.253	17.256

## 18. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

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

### Generelt om indregning og måling

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

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

### GENERAL

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

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

### Basis of recognition and measurement

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

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

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

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

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

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

**CURRENCY**

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

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

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

**AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

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

**DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS**

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

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

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

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

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**LEASES**

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

**TILSKUD**

Tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at tilskudsbetingelserne er opfyldt, og at tilskuddet vil blive modtaget.

**GRANTS**

Grants are recognised when there is reasonable certainty that the grant conditions have been met and that the grant will be received.

Tilskud til dækning af afholdte omkostninger indregnes forholdsmæssigt i resultatopgørelsen over den periode, hvori de tilskudsberettigede omkostninger omkostningsføres. Tilskuddene indregnes under andre driftsindtægter.

Grants to cover expenses incurred are recognised on a proportionate basis in the income statement over the period in which the expenses eligible for grants are expensed. Grants are recognised under other operating income.

**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

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

**INCOME STATEMENT****Revenue**

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

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

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

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

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter salgskostninger, bilomkostninger, lokaleomkostninger og administrationsomkostninger samt øvrige kapacitetsomkostninger, herunder tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Other operating income**

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

**Costs of raw materials and consumables**

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

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

**Other external expenses**

Other external expenses comprise selling costs, vehicle expenses, cost of premises and administrative expenses as well as other capacity costs, including bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**Staff costs**

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

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

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

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

**Andre finansielle poster**

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

**Skat af årets resultat**

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

**Income from equity investments in group enterprises**

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

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

**Other net financials**

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

**Tax on profit/loss for the year**

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

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

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

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

**BALANCE****Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

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

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

**BALANCE SHEET****Equity investments in group enterprises**

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

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

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



**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

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

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

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

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

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

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

**Impairment losses on fixed assets**

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

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

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

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

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

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

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Varebeholdninger**

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

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

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

**Tilgodehavender**

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

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Inventories**

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

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

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

**Receivables**

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

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

**Cash**

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

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Egenkapital**

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

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

**Aktuelle og udskudte skatter**

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

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

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

**Equity**

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

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

**Current and deferred tax**

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

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

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

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

**Gældsforpligtelser**

Kortfristede finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi. Øvrige kortfristede gældsforpligtelser måles til nettorealisationseværdi.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

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

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

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

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

**Payables**

Short-term financial payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables. Other short-term payables are measured at net realisable value.

**CASH FLOW STATEMENT**

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

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

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

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

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

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

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

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