



Tlf.: +45 76 35 56 00
kolding@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Kolding Åpark 8A, 7. sal
DK-6000 Kolding
CVR no. 20 22 26 70

DANFOREL HOLDING APS

SLAGTERIVEJ 2, 7200 GRINDSTED

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. MAJ 2018 - 30. APRIL 2019
1 MAY 2018 - 30 APRIL 2019

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 22. august 2019**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 22 August 2019*

Carl Erik Skovgaard

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

CVR-NR. 21 54 28 49
CVR NO. 21 54 28 49

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	3
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	4
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	6-10
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Financial Highlights of the Group</i>	11-12
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	13-15
Koncern- og årsregnskab 1. maj 2018 - 30. april 2019 <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 May 2018 - 30 April 2019</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	16
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	17-20
Egenkapitalopgørelse <i>Equity</i>	21
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	22-23
Noter..... <i>Notes</i>	24-33
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	34-43

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Danforel Holding ApS
Slagterivej 2
7200 Grindsted

CVR-nr.: 21 54 28 49

CVR No.:

Stiftet: 7. februar 1999

Established: 7 February 1999

Hjemsted: Billund

Registered Office:

Regnskabsår: 1. maj 2018 - 30. april 2019

Financial Year: 1 May 2018 - 30 April 2019

Bestyrelse
Board of Directors

Carl Erik Skovgaard, formand

Jürgen Mark Solms

Erik Dalgaard Hansen

Bodil Sofie Flyvbjerg Hansen

Bent Urup

Direktion
Board of Executives

Erik Dalgaard Hansen

Revision
Auditor

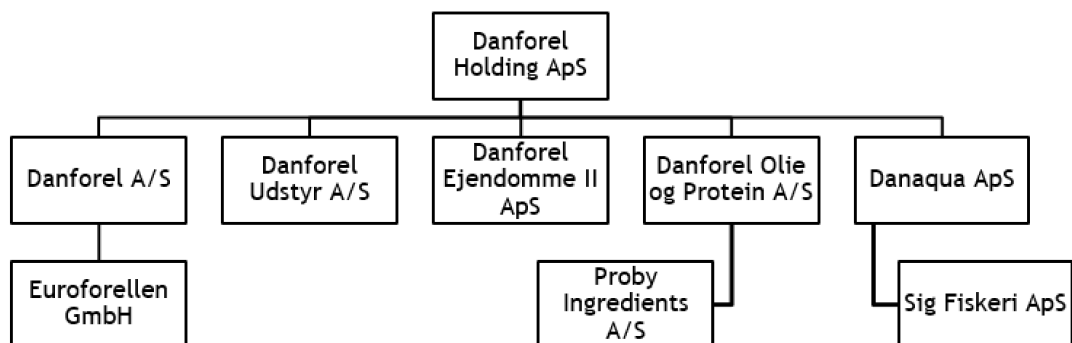
BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Kolding Åpark 8A, 7. sal
6000 Kolding

**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.

KONCERNOVERSIGT
GROUP STRUCTURE



LEDELSESPÅTEGNING

STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019 for Danforel Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Grindsted, den 22. august 2019

Grindsted, 22 August 2019

Direktion:

Board of Executives

Erik Dalgaard Hansen

Bestyrelse:

Board of Directors

Carl Erik Skovgaard
Formand

Jürgen Mark Solms

Erik Dalgaard Hansen

Bodil Sofie Flyvbjerg Hansen

Bent Urup

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Danforel Holding ApS for the financial year 1 May 2018 - 30 April 2019.

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

In our opinion the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of Group's and the Company's financial position at 30 April 2019 and of the results of Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 May 2018 - 30 April 2019.

The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Review.

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i Danforel Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Danforel Holding ApS for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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.

To the Shareholder of Danforel Holding ApS

Opinion

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Danforel Holding ApS for the financial year 1 May 2018 - 30 April 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and a summary of significant accounting policies for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows for the Group. The Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Group or the Company at 30 April 2019 and of the results of the Group and the Parent Company's operations as well as the consolidated cash flows of the Group for the financial year 1 May 2018 - 30 April 2019 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements" section of our report. We are independent of the Group 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Management's Responsibilities for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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:

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Group's and the Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Group's and the Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og 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.

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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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.

Kolding, den 22. august 2019
Kolding, 22 August 2019

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

Peter Kløvborg
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne19692
MNE no.

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	51.350	60.748	71.231	57.176	56.280
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat.....	1.451	5.316	17.028	9.935	9.355
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	-8.476	-4.679	-5.288	-3.971	-4.024
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat.....	-5.496	600	9.315	4.608	4.634
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	203.965	204.484	207.819	198.828	167.419
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	54.583	60.000	59.262	50.768	46.031
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	-13.906	-5.785	-2.644	-25.669	1.680
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Afkast af investeret kapital.....	0,8	3,2	7,1	4,6	4,7
<i>Rate of return</i>					
Soliditetsgrad.....	26,8	29,3	28,5	23,2	25,0
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	-9,6	1,0	16,9	9,5	10,6
<i>Return on equity</i>					

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

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

Afkast af investeret kapital:

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

Rate of return:

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

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

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

Soliditetsgrad:

Egenkapital ekskl. minoriteter x 100
Passiver i alt, ultimo

Solvency ratio:

Equity ex. minorities, at year end x 100
Total equity and liabilities, at year end

Egenkapitalforrentning:

Resultat efter skat x 100
Gennemsnitlig egenkapital

Return on equity:

Profit/loss after tax x 100
Average equity

Nøgletallene følger i al væsentlighed
Finansforeningens anbefalinger.

*The ratios follow in all material respects the
recommendations of the Danish Finance Society.*

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Moderselskabets aktivitet er at eje kapitalandele. Koncernens aktiviteter har igennem det forløbne regnskabsår været opdræt og indkøb af ørred fra landbaseret akvakultur til produktion af forædlede ørredprodukter med afsætning til det europæiske detailhandel og foodservice.

Som et supplement til fiskeforædling er der under udvikling, et anlæg til udvinding af omega3 fiskeolie af biprodukterne ved røgproduktionen.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Regnskabsperioden løber fra 1. maj 2018 til 30. april 2019. Omsætningen i perioden udgør t.kr. 201.774 mod tidligere t.kr. 237.450. Koncernen opnåede i 2018/19 et negativt resultat på t.kr. -7.025 før skat, mod et overskud på t.kr. 637 i 2017/18. Egenkapitalen udgør i 2018/19 t.kr. 54.583. Resultatet er påvirket negativt af omkostninger i forbindelse med salg af 51% af anpartskapitalen i slutningen af året.

Forædling

Afsætningen har igennem året været præget af vores gunstige position på markedet med levering af ASC certificeret ørred. Der har været god efterspørgsel, men det har dog ikke været muligt at opnå acceptable priser på grund af statsstøttede konkurrenter i udlandet. Det betyder at resultatet før skat vedrørende forædling er realiseret på et lavere niveau end forventet.

Opdræt

Aktiviteterne i egen opdræt har sikret Danforel koncernen en vertikal integration, der giver kontrol over hele værdikæden fra primær produktion, via forædling til afsætning af forbrugerpakninger til den europæiske detailhandel og foodservice.

Konceptet er i løbet af året udvidet til også at omfatte eget klækkeri til at sikre forsyningen af sættefisk i egne anlæg. Det betyder at forsyningskæden nu er sikret helt tilbage til indkøb af æg.

Aktiviteterne har været hårdt ramt af den ekstrem varme sommer, som karakteriseres som en 100 års begivenhed.

To lejeanlæg er afviklet i løbet af året og har påvirket driften negativt.

Samlet har resultatet før skat for opdræt derfor udviklet sig negativt og medført et

Principal activities

The parent company's activity is to own shares. Throughout the past financial year, the Group's activities have been breeding and purchasing trout from land-based aquaculture for the production of processed trout products with sales to the European retail and food service.

As a supplement to fish processing, there is developing, a plant for extracting omega3 fish oil from the by-products of smoke production.

Development in activities and financial position

The accounting period runs from 1 May 2018 to 30 April 2019. Revenue for the period amounts to DKK '000 201,774 against previous DKK '000 237,450. In 2018/19, the Group achieved a negative result of DKK '000 -7,025 before tax, against a profit of DKK '000 637 in 2017/18. The equity in 2018/19 is DKK '000 54,583. The loss for the year was negatively impacted by the cost of selling 51% of the share capital at the end of the year.

Refinements

Throughout the year, sales have been characterized by our favorable position in the market with the supply of ASC certified trout. There has been good demand, but it has not been possible to achieve acceptable prices due to state-sponsored competitors abroad. This means that the profit before tax on processing is realized at a lower level than expected.

Breeding

The activities in own breeding have ensured the Danforel Group a vertical integration, that provides control over the entire value chain from primary production, through processing to marketing consumer packages to the European retail and foodservice.

During the year, the concept was expanded to include its own hatchery to secure the supply of putfish in its own facilities. This means that the supply chain is now fully secured for the purchase of eggs.

Activities have been hit hard by the extremely hot summer, which is characterized as a 100 year event.

Two rental plants were closed during the year and adversely affected operations.

Overall, the profit before tax for breeding has

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT'S REVIEW***Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)**

utilfredsstillende resultat og langt under forventningerne.

Olie og Protein

Aktiviteterne i Danforel Olie & Protein A/S følger planen. Indtrængning på markedet tager tid, idet produktkonceptet er helt nyt og først skal markedsføres og markedstestes.

Anlægget betyder at den resterende del af fisken kan videreforædles til sunde produkter for pharma, konsum, ingredienser og dyrefoder.

Der udvikles stadig på anlægget til produktion af forskellige typer af omega3 fiskeolie og fiske protein af høj kvalitet.

Olieprodukterne til konsum sælges igennem datterselskabet Proby Ingredients A/S.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Bestyrelsen finder isoleret set årets resultat utilfredsstillende og resultatet ligger under det forventede.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Særlige risici

Koncernens væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor produkterne sælges samt at sikre en til stadighed konkurrencedygtig produktionspris.

Development in activities and financial position (continued)

therefore developed negatively and led to an unsatisfactory result and far below expectations.

Oil and Protein

The activities at Danforel Olie & Protein A / S follow the plan. Market penetration takes time as the product concept is brand new and must first be marketed and market tested.

The plant means that the remaining part of the fish can be refined into healthy products for pharma, consumption, ingredients and animal feed.

The plant is still being developed for the production of various types of high quality omega3 fish oil and fish protein.

The oil products for human consumption are sold through the subsidiary Proby Ingrediens A / S.

Profit/loss for the year compared to future expectations

In isolation, the Board of Directors finds the year's results unsatisfactory and the result is below expectations

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

Special risks

The Group's most significant operating risk is linked to the ability to be highly positioned in the markets where the products are sold as well as to ensure a constantly competitive price for production.

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT'S REVIEW***Miljøforhold**

Ved etableringen i Grindsted i 2009 blev produktionen etableret som en "grøn fabrik" med hensyn til det omgivende miljø. Røgen renses og processpildevandet renses på eget rensningsanlæg - den faste del køres til biogas, mens det rensede vand nedsives på grunden. Der er i regnskabsåret etableret nyt og væsentligt mere ressource effektiv røgrensning for ca. 2,5 mio. kroner.

Med erhvervelsen af IFS og ASC standarder sikrer vi os, at vi lever efter de strengeste krav i branchen også m.h.t. de sociale standarder.

Forventninger til fremtiden

Selskabet forventer et positivt resultat i det kommende regnskabsår som ligger over indeværende års resultat.

Environmental situation

At its establishment in Grindsted in 2009, production was established as a "green factory" with regard to the surrounding environment. The smoke is purified and the process wastewater is purified at its own wastewater treatment plant - the solid part is run to biogas, while the purified water is immersed on the ground. New and significantly more resource efficient smoke cleaning has been established for approx. 2.5 million crowns.

With the acquisition of IFS and ASC standards, we ensure that we live up to the most stringent requirements in the industry, including the social standards.

Future expectations

The company expects a positive result in the coming financial year which is above the current year's result.

RESULTATOPGØRELSE 1. MAJ - 30. APRIL
INCOME STATEMENT 1 MAY - 30 APRIL

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
BRUTTOFORTJENESTE.....		51.350	60.748	-118	-90
<i>GROSS PROFIT</i>					
Personaleomkostninger.....	1	-43.202	-48.636	0	0
<i>Staff costs</i>					
Af- og nedskrivninger.....		-6.637	-6.796	0	0
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>					
Andre driftsomkostninger.....		-60	0	0	0
<i>Other operating expenses</i>					
DRIFTSRESULTAT		1.451	5.316	-118	-90
<i>OPERATING PROFIT</i>					
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder.....		0	0	-2.640	-148
<i>Result of equity investments in group and associates</i>					
Andre finansielle indtægter.....	2	247	188	2.930	2.707
<i>Other financial income</i>					
Andre finansielle omkostninger.....	3	-8.723	-4.867	-6.473	-1.657
<i>Other financial expenses</i>					
RESULTAT FØR SKAT.....		-7.025	637	-6.301	812
<i>LOSS BEFORE TAX</i>					
Skat af årets resultat.....	4	1.529	-37	805	-211
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
ÅRETS RESULTAT	5	-5.496	600	-5.496	601
<i>LOSS FOR THE YEAR</i>					

BALANCE 30. APRIL
BALANCE SHEET AT 30 APRIL

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
AKTIVER		2019	2018	2019	2018
ASSETS		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Færdiggjorte udviklingsprojekter...		829	0	0	0
<i>Development projects completed</i>					
Immaterielle anlægsaktiver	6	829	0	0	0
<i>Intangible fixed assets</i>					
Grunde og bygninger.....		68.083	69.757	0	0
<i>Land and buildings</i>					
Produktionsanlæg og maskiner.....		52.112	43.680	0	0
<i>Production plant and machinery</i>					
Materielle anlægsaktiver	7	120.195	113.437	0	0
<i>Tangible fixed assets</i>					
Kapitalandele i dattervirk-					
somheder		0	0	35.389	37.951
<i>Equity investments in group enterprises</i>					
Lejededpositum og andre					
tilgodehavender.....		515	613	0	0
<i>Rent deposit and other receivables</i>					
Finansielle anlægsaktiver	8	515	613	35.389	37.951
<i>Fixed asset investments</i>					
ANLÆGSAKTIVER		121.539	114.050	35.389	37.951
<i>FIXED ASSETS</i>					
Råvarer og hjælpematerialer.....		34.547	40.964	0	0
<i>Raw materials and consumables</i>					
Varer under fremstilling.....		9.215	2.237	0	0
<i>Work in progress</i>					
Fremstillede færdigvarer og					
handelsvarer.....		586	33	0	0
<i>Finished goods and goods for resale</i>					
Varebeholdninger		44.348	43.234	0	0
<i>Inventories</i>					

BALANCE 30. APRIL
BALANCE SHEET AT 30 APRIL

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
AKTIVER (FORTSAT)		2019	2018	2019	2018
ASSETS (CONTINUED)		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		27.963	40.890	0	0
<i>Trade receivables</i>					
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	1.606	68.093	64.963
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		0	0	1.665	1.604
<i>Receivables from associated enterprises</i>					
Hensættelse til udskudt skat.....	11	0	0	543	0
<i>Provision for deferred tax</i>					
Andre tilgodehavender		7.872	3.995	0	2
<i>Other receivables</i>					
Tilgodehavende selskabsskat.....		0	3	0	0
<i>Corporation tax receivable</i>					
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	262	0
<i>Joint tax contribution receivable</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....	9	2.048	552	0	0
<i>Prepayments and accrued income</i>					
Tilgodehavender.....		37.883	47.046	70.563	66.569
<i>Receivables</i>					
Likvide beholdninger.....		195	154	0	0
<i>Cash and cash equivalents</i>					
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		82.426	90.434	70.563	66.569
<i>CURRENT ASSETS</i>					
AKTIVER.....		203.965	204.484	105.952	104.520
<i>ASSETS</i>					

BALANCE 30. APRIL
BALANCE SHEET AT 30 APRIL

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER		2019	2018	2019	2018
EQUITY AND LIABILITIES		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Selskabskapital.....	10	125	125	125	125
<i>Share capital</i>					
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	30.490	33.191
<i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>					
Reserve for udviklingsomkostninger.....		829	0	0	0
<i>Reserve for development costs</i>					
Overført resultat.....		53.629	59.875	23.968	26.684
<i>Retained earnings</i>					
EGENKAPITAL.....		54.583	60.000	54.583	60.000
EQUITY					
Hensættelse til udskudt skat.....	11	6.891	8.428	0	0
<i>Provision for deferred tax</i>					
HENSATTE FORPLIGTELSESR.....		6.891	8.428	0	0
PROVISION FOR LIABILITIES					
Gæld til realkreditinstitutter.....		24.632	26.998	0	0
<i>Mortgage debt</i>					
Banklån.....		7.646	20.133	2.042	10.027
<i>Bank loan</i>					
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt...		372	465	0	0
<i>Other bank debt</i>					
Gæld til tilknyttede virksomheder..		0	0	13.196	13.562
<i>Payables to group enterprises</i>					
Anden gæld.....		11.265	0	11.265	0
<i>Other liabilities</i>					
Langfristede gældsforpligtelser....	12	43.915	47.596	26.503	23.589
Long-term liabilities					
Kortfristet del af langfristet gæld..	12	7.995	6.803	1.182	0
<i>Short-term portion of long-term liabilities</i>					
Gæld til pengeinstitutter.....		61.155	57.426	716	589
<i>Bank debt</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		20.886	14.937	0	0
<i>Trade payables</i>					
Gæld til tilknyttede virksomheder..		0	0	21.667	20.103
<i>Payables to group enterprises</i>					
Selskabsskat.....		0	0	0	211
<i>Corporation tax</i>					
Skyldigt sambeskatningsbidrag.....		29	0	0	0
<i>Joint tax contribution payable</i>					
Anden gæld.....		8.511	9.294	1.301	28
<i>Other liabilities</i>					
Kortfristede gældsforpligtelser....		98.576	88.460	24.866	20.931
Current liabilities					

BALANCE 30. APRIL
BALANCE SHEET AT 30 APRIL

	Note	Koncernen		Morderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER (FORTSAT) EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)		2019 tkr. DKK '000	2018 tkr. DKK '000	2019 tkr. DKK '000	2018 tkr. DKK '000
GÆLDSFORPLIGTELSER..... LIABILITIES		142.491	136.056	51.369	44.520
PASSIVER..... EQUITY AND LIABILITIES		203.965	204.484	105.952	104.520
Eventualposter mv. Contingencies etc.	13				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and securities	14				
Nærtstående parter Related parties	15				

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

Koncernen					
<i>Group</i>					
	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. maj 2018..... <i>Equity at 1 May 2018</i>	125	-366	0	60.320	60.079
Overførsel til/fra andre poster..... <i>Transfers to/from other items</i>			829	-829	
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		366		-5.862	-5.496
Egenkapital 30. april 2019..... <i>Equity at 30 April 2019</i>	125	0	829	53.629	54.583

Moderselskabet				
<i>Parent company</i>				
	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. maj 2018..... <i>Equity at 1 May 2018</i>	125	33.052	26.824	60.001
Andre reguleringer..... <i>Other regulations</i>			78	78
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		-2.640	-2.856	-5.496
Egenkapital 30. april 2019..... <i>Equity at 30 April 2019</i>	125	30.490	23.968	54.583

Beholdning af egne anpartar udgør 5% af selskabskapitalen nom. 6 t.kr.
Holdings of own shares amount to 5% of the share capital nom. DKK ('000) 6.

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. MAJ - 30. APRIL
CASH FLOW STATEMENT 1 MAY - 30 APRIL

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	2018/19	2017/18
	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	-5.496	600
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	6.622	6.765
Tilbageførsel af realisationsavancer..... <i>Reversed realization gains</i>	37	-120
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>	-1.529	37
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	20	-410
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	-1.114	2.100
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	5.242	416
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat)..... <i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>	8.767	-5.792
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY	12.549	3.596
Køb af immaterielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of intangible fixed assets</i>	-829	0
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-13.906	-5.785
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of tangible fixed assets</i>	489	671
Salg af finansielle anlægsaktiver..... <i>Sale of financial assets</i>	98	20
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY	-14.148	-5.094
Provenu ved langfristet låneoptagelse..... <i>Proceeds from long-term borrowing</i>	11.265	0
Afdrag på lån..... <i>Repayments of loans</i>	-13.434	-1.726
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter..... <i>Other cash flows from financing activities</i>	80	0
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY	-2.089	-1.726

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. MAJ - 30. APRIL
CASH FLOW STATEMENT 1 MAY - 30 APRIL

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	2018/19	2017/18
	tkr.	tkr.
	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>
ÆNDRING I LIKVIDER.....	-3.688	-3.224
<i>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>		
Likvider 1. maj.....	-57.272	-54.048
<i>Cash and cash equivalents at 1 May</i>		
LIKVIDER 30. APRIL.....	-60.960	-57.272
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 30 APRIL</i>		
Likvider 30. april specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 30 April:</i>		
Likvide beholdninger.....	195	154
<i>Cash and cash equivalents</i>		
Gæld til pengeinstitutter.....	-61.155	-57.426
<i>Bank debt</i>		
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	-60.960	-57.272
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT</i>		

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent company		
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	
Personaleomkostninger					1
<i>Staff costs</i>					
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
<i>Average number of employees</i>					
Koncernen: 116 (2017/18: 132)					
<i>Group:</i>					
Moderselskabet: 0 (2017/18: 0)					
<i>Parent company:</i>					
Løn og gager.....	38.835	44.102	0	0	
<i>Wages and salaries</i>					
Pensioner.....	2.876	3.221	0	0	
<i>Pensions</i>					
Andre omkostninger til social sikring.....	1.248	1.058	0	0	
<i>Social security costs</i>					
Andre personaleomkostninger.....	243	255	0	0	
<i>Other staff costs</i>					
	43.202	48.636	0	0	
<p>Oplysninger om ledelsesvederlag er udeladt i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabsloven § 98 b, stk. 3 nr. 2. <i>Remuneration of management is not disclosed as the condition for non-disclosure, see section 98b of the Danish Financial Statement Act, is fulfilled.</i></p>					
Andre finansielle indtægter					2
<i>Other financial income</i>					
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	2	71	2.885	2.707	
<i>Group enterprises</i>					
Finansielle indtægter i øvrigt.....	245	117	45	0	
<i>Other interest income</i>					
	247	188	2.930	2.707	
Andre finansielle omkostninger					3
<i>Other financial expenses</i>					
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	2	0	734	479	
<i>Group enterprises</i>					
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	8.721	4.867	5.739	1.178	
<i>Other interest expenses</i>					
	8.723	4.867	6.473	1.657	

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent company		
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	
Skat af årets resultat					4
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	8	-2	-262	211	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>					
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	0	1	0	0	
<i>Adjustment of tax in previous years</i>					
Regulering af udskudt skat.....	-1.537	38	-543	0	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
	-1.529	37	-805	211	
 Forslag til resultatdisponering					5
<i>Proposed distribution of profit</i>					
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	366	0	-2.640	-12	
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity va</i>					
Overført resultat.....	-5.862	600	-2.856	613	
<i>Retained earnings</i>					
	-5.496	600	-5.496	601	
 Immaterielle anlægsaktiver					6
<i>Intangible fixed assets</i>					
			Koncernen		
			<i>Group</i>		
			Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Development projects completed</i>		
Kostpris 1. maj 2018.....					138
<i>Cost at 1 May 2018</i>					
Tilgang.....					829
<i>Additions</i>					
Kostpris 30. april 2019.....					967
<i>Cost at 30 April 2019</i>					
Afskrivninger 1. maj 2018.....					138
<i>Amortisation at 1 May 2018</i>					
Afskrivninger 30. april 2019.....					138
<i>Amortisation at 30 April 2019</i>					
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2019.....					829
<i>Carrying amount at 30 April 2019</i>					

NOTER
 NOTES

Note

Særlige forudsætninger for indregning af Udviklingsomkostninger

Aktiverede udviklingsomkostninger vedrører udvikling af koldpresset olie til farmaceutisk anvendelse for at imødekomme krav fra markedet.

Special assumptions for recognition of Development costs

Activated development costs relate to the development of cold pressed oil for pharmaceutical use to meet market demands.

Materielle anlægsaktiver

7

Tangible fixed assets

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>
Kostpris 1. maj 2018..... <i>Cost at 1 May 2018</i>	92.320	96.310
Tilgang..... <i>Additions</i>	862	13.044
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-49
Tilskud..... <i>Grants</i>	0	-478
Kostpris 30. april 2019..... <i>Cost at 30 April 2019</i>	93.182	108.827
Af- og nedskrivninger 1. maj 2018..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 May 2018</i>	22.563	52.630
Årets afskrivninger..... <i>Depreciation for the year</i>	2.536	4.085
Af- og nedskrivninger 30. april 2019..... <i>Depreciation and impairment losses at 30 April 2019</i>	25.099	56.715
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2019..... <i>Carrying amount at 30 April 2019</i>	68.083	52.112

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

8

	Koncernen <i>Group</i>
	<u>Lejededpositum og andre tilgodehavender</u> <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. maj 2018.....	613
<i>Cost at 1 May 2018</i>	
Afgang.....	-98
<i>Disposals</i>	
Kostpris 30. april 2019.....	515
<i>Cost at 30 April 2019</i>	
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2019.....	515
<i>Carrying amount at 30 April 2019</i>	
	Moder- selskabet <i>Parent company</i>
	<u>Kapitalandele i dattervirk- somheder</u> <i>Equity investments in group enterprises</i>
Kostpris 1. maj 2018.....	4.895
<i>Cost at 1 May 2018</i>	
Kostpris 30. april 2019.....	4.895
<i>Cost at 30 April 2019</i>	
Opskrivninger 1. maj 2018.....	33.052
<i>Revaluation at 1 May 2018</i>	
Årets opskrivninger	-2.640
<i>Revaluation and impairment losses for the year</i>	
Egenkapitalbevægelser.....	78
<i>Equity movements</i>	
Opskrivninger 30. april 2019.....	30.490
<i>Revaluation at 30 April 2019</i>	
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2019.....	35.385
<i>Carrying amount at 30 April 2019</i>	

NOTER
NOTES

Note

Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)
Investments in subsidiaries (DKK '000)

Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Danforel A/S, Billund.....	6.584.827	-1.751.988	100 %
Euroforellen GMBH, Tyskland.....	248.177	7.276	100 %
Danforel Udstyr A/S, Billund.....	7.589.455	919.366	100 %
Danforel Ejendomme II ApS, Billund.....	5.563.967	885.630	100 %
Danforelolie og Protein A/S, Billund.....	568.257	-586.881	100 %
Proby Ingredients A/S, Billund.....	880.626	50.590	100 %
Danaqua ApS, Billund.....	15.082.594	-2.106.432	100 %
Sig Fiskeri ApS, Billund.....	6.522.370	1.152.688	100 %

Periodeafgrænsningsposter

9

Prepayments and accrued income

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, forsikringer og kontingenter, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.

Prepayments and accrued income includes prepaid expenses, insurances and membership fees relating to the following financial year.

	2019 tkr. DKK '000	2018 tkr. DKK '000
Selskabskapital <i>Share capital</i>		
Selskabskapitalen er fordelt således: <i>Specification of the share capital:</i>		
Anparter, 125 stk. a nom. 1.000 kr.....	125	125
<i>Shares, 125 in the denomination of 1.000 DKK</i>		
	125	125

10

NOTER
NOTES
Note
Hensættelse til udskudt skat
11
Provision for deferred tax

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

Provision for deferred tax comprises deferred tax on intangible fixed assets, inventory, intangible and taxable loss etc.

	Koncernen		Moderselskabet	
	Group		Parent company	
	2019	2018	2019	2018
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Udskudt skat 1. maj.....	8.428	8.390	0	0
<i>Deferred tax, beginning of year</i>				
Hensat i år.....	-1.537	38	543	0
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>				
Udskudt skat 30. april.....	6.891	8.428	543	0
<i>Provision for deferred tax 30 April 2019</i>				

NOTER
NOTES

Note

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

12

	Koncernen Group				
	30/4 2019 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	30/4 2018 gæld i alt	Kortfristet del primo Current
	30/4 2019 total liabilities	Repayment next year	Debt outstanding after 5 years	30/4 2018 total liabilities	portion at the beginning of the year
Gæld til realkreditinstitutter... <i>Mortgage debt</i>	27.290	2.286	15.559	29.739	2.276
Banklån..... <i>Bank loan</i>	13.355	5.709	1.985	24.660	4.527
Anden gæld..... <i>Other debts</i>	11.265	0	11.265	0	0
	51.910	7.995	28.809	54.399	6.803
	Moderselskabet Parent company				
	30/4 2019 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	30/4 2018 gæld i alt	Kortfristet del primo Current
	30/4 2019 total liabilities	Repayment next year	Debt outstanding after 5 years	30/4 2018 total liabilities	portion at the beginning of the year
Banklån..... <i>Bank loan</i>	3.224	1.182	0	10.027	0
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>	13.196	0	0	13.562	0
Anden gæld..... <i>Other debts</i>	11.265	0	11.265	0	0
	27.685	1.182	11.265	23.589	0

NOTER
NOTES**Note****Eventualposter mv.***Contingencies etc.***Eventualforpligtelser***Contingent liabilities*

13

Datterselskabet Danforel Udstyr A/S har fået udbetalt investeringstilskud fra Direktoratet for FødevarerErhverv med 1.380 t.kr. i 2014/15 og i 2016/17 4.952 tkr. Direktoratet for FødevarerErhverv kan kræve udbetalte tilskud tilbagebetalt, såfremt den genstand, maskine eller bygning, hvortil der er ydet tilskud, afhændes eller udlejes i de første 5 år efter udbetaling af tilskud, dog således, at det beløb, der kan kræves tilbagebetalt nedsættes med en femtedel pr. år.

Datterselskabet Danforel Olie & Protein A/S har fået udbetalt investeringstilskud fra Direktoratet for FødevarerErhverv med 478 t.kr. i 2018/19. Direktoratet for FødevarerErhverv kan kræve udbetalte tilskud tilbagebetalt, såfremt den genstand, maskine eller bygning, hvortil der er ydet tilskud, afhændes eller udlejes i de første 5 år efter udbetaling af tilskud, dog således, at det beløb, der kan kræves tilbagebetalt nedsættes med en femtedel pr. år.

Datterselskabet Danaqua ApS har fået udbetalt investeringstilskud fra Direktoratet for FødevarerErhverv med 1.200 t.kr. i 2015/16. Direktoratet for FødevarerErhverv kan kræve udbetalte tilskud tilbagebetalt, såfremt den genstand, maskine eller bygning, hvortil der er ydet tilskud, afhændes eller udlejes i de første 5 år efter udbetaling af tilskud, dog således, at det beløb, der kan kræves tilbagebetalt nedsættes med en femtedel pr. år.

Moderselskabet kautionerer over for Danforel A/S, Danforel Udstyr A/S, Danforel Ejendomme II ApS, Danforel Olie og Protein A/S, Danaqua ApS og Sig Fiskeri ApS' engagement med pengeinstitut. Engagement pr. 30. april 2019 udgør 65.479 t.kr.

Danforel Udstyr A/S has been paid investment grants from the Danish Direktoratet for FødevarerErhverv, which amounts in DKK ('000) 1.380 in 2014/15 and DKK ('000) 4.952 in 2016/17. The Danish Direktoratet for FødevarerErhverv may demand that the investment grants need to be paid back if the machine or building to which a subsidy has been granted is sold or rented out during the first 5 years after payment of the grants, however so, that the amount that may need to be paid back is reduced by a fifth per. year.

Danforel Olie & Protein A/S has been paid investment grants from the Danish Direktoratet for FødevarerErhverv, which amounts in DKK ('000) 478 in 2018/19. The Danish Direktoratet for FødevarerErhverv may demand that the investment grants need to be paid back if the machine or building to which a subsidy has been granted is sold or rented out during the first 5 years after payment of the grants, however so, that the amount that may need to be paid back is reduced by a fifth per. year.

Danaqua ApS has been paid investment grants from the Danish Direktoratet for FødevarerErhverv, which amounts in DKK ('000) 1.200 in 2015/16. The Danish Direktoratet for FødevarerErhverv may demand that the investment grants need to be paid back if the machine or building to which a subsidy has been granted is sold or rented out during the first 5 years after payment of the grants, however so, that the amount that may need to be paid back is reduced by a fifth per. year.

As security for Danforel A/S, Danforel Udstyr A/S, Danforel Ejendomme II ApS, Danforel Olie og Protein A/S, Danaqua ApS and Sig Fiskeri ApS engagement to bank DKK ('000) 65.479 per. 30 April 2019 the company has given guarantee.

NOTER
NOTES**Note****Eventualposter mv. (fortsat)***Contingencies etc. (continued)***Hæftelse i sambeskatningen***Joint liabilities*

13

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.

Der er i indeværende år sket ændring i sambeskatningskredsen den 15. april 2019 som følge af delvis salg af kapitalandele i koncernen.

I perioden 1. maj 2018 - 14. april 2019 er Aqua Invest 1 ApS administrationselskab. Den sambeskattede skat af koncernens sambeskattede indkomst for den periode fremgår af årsrapporten for Aqua Invest 1 ApS.

I perioden 15. april 2019 - 30. april 2019 er Danforel Holding ApS administrationselskab. Den sambeskattede skat af koncernens sambeskattede indkomst for den periode udgør 0 t.kr.

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

Tax payable of the group's jointly taxed income is stated in the annual report of Danforel Holding ApS and Aqua Invest 1 ApS, which serves as management company for the joint taxation.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser*Charges and securities*

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitut er der afgivet ejerpantebreve på nom. 38.800 t.kr. med pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. april 2019 udgør 68.083 t.kr.

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitut er der afgivet virksomhedspant nom. 78.000 t.kr. med pant i rettigheder, driftsmidler, varelager samt debitorer, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. april 2019 udgør 124.423 t.kr.

Herudover er der til realkreditinstitutter afgivet sikkerhed for prioritetsgæld. Bogført restgæld 30. april 2019 udgør 26.918 t.kr. Bogført værdi af ejendommene udgør 68.083 t.kr.

Land and buildings has been pledged as security for bank debt. The carrying amount per. 30 April 2019 is DKK ('000) 68.083.

As security for bank the company has given gaurentee DKK ('000) 78.000 in the companys operating equipments and fixed assets, trade receivables, inventories, goodwill, domain names and rights. The carrying amount per. 30 April 2019 is DKK ('000) 124.423.

Land and buildings has been pledged as security for mortgage debt. The carrying amount per. 30 April 2019 is DKK ('000) 68.083.

14

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

15

Related parties

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Indtil 14. april 2019 har Aqua Invest 1 ApS, CVR-nr. 36 93 15 07, Ildervej 20A, 8270 Højberg haft bestemmende indflydelse som moderselskab.

Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

The Company's related parties include:

Controlling interest

Until 14 April 2019 Aqua Invest 1 ApS, CVR-nr. 36 93 15 07, Ildervej 20A, 8270 Højberg, is the principal shareholder.

Transactions with related parties

The company did not carry out any material transactions that were not concluded on market conditions. According to section 98c, subsection 7 of the Danish Financial Statements Act information is given only on transactions that were not performed on common market conditions.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Danforel Holding ApS for 2018/19 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

Koncernen indgår i koncernregnskabet for Aqua Invest 1 ApS, CVR-nr. 36 93 15 07, Ildervej 20A, 8270 Højbjerg.

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Danforel Holding ApS samt dattervirksomheder, hvori Danforel Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Anskaffelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

The Annual Report of Danforel Holding ApS for 2018/19 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium enterprise.

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

Consolidated financial statements

The Group is included in the consolidated financial statements of Aqua Invest 1 ApS, Ildervej 20A, 8270 Højbjerg, CVR no. 36 93 15 07.

The consolidated financial statements include the parent company Danforel Holding ApS and its subsidiaries in which Danforel Holding ApS directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence. Enterprises in which the group holds between 20% and 50% of the voting rights and exercises significant, but not controlling influence, are considered associates, see the group structure.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent company and the subsidiaries by combining uniform accounts items. Intercompany income and expenses, shareholdings, internal balances and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.

New acquired or established enterprises are recognised in the consolidated financial statements from the time of acquisition. Sold or wound up enterprises are recognised in the consolidated income statement up to the time of disposal. Comparative figures are not adjusted for new acquired, sold or wound up enterprises.

The date of acquisition is the time when the Group actually obtains control of the acquired company.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdien og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Transaktionsomkostninger, afholdt i forbindelse med erhvervelse af virksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminerings af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

Acquired enterprises are recognised in the consolidated financial statements under the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation methods. Upon calculation of the fair value of properties used in the business a discounted cash flow model is applied based on discounted cash flow of future earnings. Operating equipment is recognised at fair value based on an assessor's opinion, built on an overall assessment of the production equipment.

At calculation of the fair value of properties used in the business a discounted cash flow model is applied based on discounted cash flow of future earnings. Operating equipment is recognised at fair value based on an assessor's opinion, built on an overall assessment of the production equipment.

Positive differences (goodwill) between the acquisition value and the fair value of the acquired assets and liabilities acquired are recognized under intangible assets as goodwill and amortized systematically over the income statement after an individual assessment of the economic life.

Transaction costs incurred in connection with the acquisition of companies are recognized in the income statement in the year of holding.

Investments in subsidiary enterprises are set off by the proportional share of the subsidiaries' market value of net assets and liabilities at the acquisition date.

Investments in associates are measured in the balance sheet at the proportional share of the value of the enterprises, calculated under the accounting policies of the parent company and eliminating proportionally any unrealised inter-company gains and losses. The proportional share of the results of the associates is recognised in the income statement after elimination of the proportional share of internal gains and losses.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

Minority interests

The accounting items of the subsidiaries are recognised in full in the consolidated financial statements. The minority interests' proportional share of the results and equity of the subsidiaries is stated as separate items in the allocation of profit/loss and in individual main items under equity.

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.

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.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

Other operating income

Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including profit from sale of intangible and tangible fixed assets.

Andre driftsomkostninger

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

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.

Vareforbrug

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

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.

Andre eksterne omkostninger

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

Other external expenses

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

Personaleomkostninger

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

Staff costs

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder**

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under a-contoskatteordningen 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**

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 10 år.

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.

Investments in subsidiaries

The income statement of the parent company recognises the proportional share of the results of each subsidiary after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Tax

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

BALANCE SHEET**Intangible fixed assets**

Development costs comprise costs, including wages and salaries, and amortisation, which directly or indirectly can be related to the company's development activities and which fulfil the criteria for recognition.

Capitalised development costs are measured at the lower of cost less accumulated amortisation or recoverable amount.

Capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life after completion of the development work. The amortisation period is normally 10 years.

Tangible fixed assets

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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.

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

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Bygninger..... <i>Buildings</i>	20 år	21.000 t.kr.
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>	5-15 år	0 t.kr.

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

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

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.

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

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.

Fixed asset investments

Investments in subsidiaries are measured in the company's balance sheet under the equity method.

Investments in subsidiaries are measured in the Balance Sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill

Net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller.

Overtagelsesdagen er det tidspunkt, hvor selskabet faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Subsidiaries with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds accounts receivable, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the company's has a legal or actual liability to cover the subsidiary's deficit.

When acquiring companies, the acquisition method is used with revaluation of all identified assets and liabilities at fair value on the acquisition date. The fair value is calculated on the basis of trades in an active market or, alternatively, calculated using generally accepted valuation models.

The acquisition date is the time when the company actually obtains control of the acquired company.

When calculating the fair value of investment properties, use of a discounted cash flow model has been made on the basis of discounting of future earnings. Fixed assets are stated at fair value on the basis of collected valuation assessments, which are based on an overall assessment of the machinery fleet.

Group goodwill is amortized over the estimated economic life, which is determined on the basis of management's experience within the individual business areas. The amortization period is based on an assessment of the acquired company's market position and earnings profile as well as industry conditions.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***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 produktion måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Varebeholdning bestående af levende aquakultur måles til dagsværdi jf. ÅRL § 38, stk. 3.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

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

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible fixed and tangible assets together with fixed assets, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

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

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

Inventories

Inventories productions are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, the inventories are written down to the lower value. Inventory consisting of live aquaculture is measured at fair value, ÅRL § 38, stk. 3.

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

The cost of finished goods and work in progress includes cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and indirect production cost. Indirect production costs include indirect materials and payroll and maintenance and depreciation of the machines, factory buildings and equipment used in the production process, cost of factory administration and management and capitalised development costs relating to the products.

The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Tilgodehavender**

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Skyldig skat og udskudt skat

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

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

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

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

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

Receivables

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

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

Tax payable and deferred tax

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

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

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

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Gældsforpligtelser**

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

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:
Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Liabilities

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

Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

*Cash flows from operating activities:
Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.*

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

Cash flows from investing activities:

Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.

Cash flows from financing activities:

Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.