

# **Kangamiut Holding A/S**

Nordre Ringgade 5, 9330 Dronninglund  
CVR-nr. / CVR no. 28 84 20 07

## **Årsrapport for 2018** **Annual report for 2018**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 22.03.19

Preben Bang Henriksen  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3 - 4
Ledespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	6 - 11
Ledelsesberetning Management's review	12 - 18
Resultatopgørelse Income statement	19
Balance Balance sheet	20 - 23
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	24 - 25
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	26 - 27
Noter Notes	28 - 66

---

---

**Selskabet**

The company

---

Kangamiut Holding A/S  
Nordre Ringgade 5  
9330 Dronninglund  
Danmark  
Telefon / Tel.: 98 84 74 00  
Telefax / Fax: 98 84 74 01  
Hjemmeside / Website: [www.kangamiut.dk](http://www.kangamiut.dk)  
Hjemsted / Registered office: Brønderslev  
CVR-nr. / CVR no.: 28 84 20 07  
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

---

---

**Direktion**

Executive Board

---

Ulrik Bjerre Rasmussen

---

---

**Bestyrelse**

Board Of Directors

---

Preben Bang Henriksen, formand / chairman  
Fridrik Mar Thorsteinsson  
Anne Vinther Morant  
Birger Brix  
Niels Vinther Rasmussen

---

---

**Revision**

Auditors

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

---

**Pengeinstitutter**

Banks

---

Jyske Bank  
Sydbank

---

---

**Dattervirksomheder**

**Subsidiaries**

---

Kangamiut Seafood A/S, Brønderslev  
Alimex Seafood A/S, Fredericia  
SN Seafood AS, Myre, Norge  
KS Group ApS, Brønderslev  
North Atlantic Seafood A/S, Brønderslev  
Danmarin A/S, Brønderslev  
Alimex International Limited, Hong Kong

---

**Associerede virksomheder**

**Associates**

---

Northcoast Seafoods Ltd., Grimsby, England  
G&K Seafood eht., Reykjavik, Island  
Boco Seafood A/S, Lemvig  
Wihaprest, Wilmille, Frankrig  
Freshpack Holding SA, Saint-Martin-Blogne, Frankrig  
Halibut Greenland ApS, Illulissat, Grønland  
DanSea Nordic A/S, Ballerup

## Ledelsespåtegning

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

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 for Kangamiut Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.18 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Dronninglund, den 13. marts 2019  
Dronninglund, March 13, 2019

#### **Direktionen** Executive Board

Ulrik Bjerre Rasmussen

#### **Bestyrelsen** Board Of Directors

Preben Bang Henriksen  
Formand / Chairman

Fridrik Mar Thorsteinsson

Anne Vinther Morant

Birger Brix

Niels Vinther Rasmussen

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.18 - 31.12.18 for Kangamiut Holding A/S.

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

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 31.12.18 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.18 - 31.12.18.

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

## Til kapitalejerne i Kangamiut Holding A/S

## To the Shareholders of Kangamiut Holding A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Kangamiut Holding A/S for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder 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. 31.12.18 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 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 og selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til

### Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Kangamiut Holding A/S for the financial year 01.01.18 - 31.12.18, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, inclusive of accounting policies for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act

In our opinion the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 31.12.18 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.18 - 31.12.18 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### 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 eller 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

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

### Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and 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 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 or 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.

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the consolidated financial statements and parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

### Ledelsens ansvar for 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 for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, 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 og 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

### Management's responsibility for the consolidated financial statements and parent company financial statements

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

In preparing the consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and 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 International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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:

- 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.

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 parent company financial statements.

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and 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 company's internal control.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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.
- 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.
- 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 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 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 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 company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

- 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.
- 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 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.

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.

Aalborg, den 13. marts 2019  
Aalborg, March 13, 2019

### **Beierholm**

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

Per Lindholt

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

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

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning Revenue	3.415.111	2.319.578	2.113.722	1.821.382	1.586.636
Indeks / index	215	146	133	115	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	72.089	48.509	43.699	29.943	30.189
Indeks / index	239	161	145	99	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-8.655	8.055	31.110	16.434	6.038
Indeks / index	-143	133	515	272	100
Årets resultat Profit/loss for the year	51.603	48.489	64.739	41.788	30.879
Indeks / index	167	157	210	135	100
Årets resultat, moder Profit/loss for the year, parent	37.250	47.962	52.239	41.788	30.879
Indeks / index	121	155	169	135	100
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	1.194.888	825.482	888.452	698.486	746.799
Indeks / index	160	111	119	94	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	215	8.180	1.497	0	1.113
Indeks / index	19	735	135	-	100
Egenkapital Equity	333.802	281.148	287.254	251.254	194.920
Indeks / index	171	144	147	129	100

**Hovedtal** - fortsat -  
**Key figures** - continued -

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Pengestrømme</i> <i>Cashflow</i>					
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:					
Driften Operating activities	-239.439	82.631	-77.364	43.701	-82.838
Investeringer Investing activities	11.904	2.342	12.122	-624	15.277
Finansiering Financing activities	-22.474	-6.155	-17.000	-10.000	-10.149
Årets pengestrømme Cash flows for the year	-250.009	78.818	-82.242	33.077	-77.710

**Nøgletal**  
**Ratios**

	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Rentabilitet</i> <i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	17%	17%	24%	19%	17%
Bruttomargin Gross margin	3%	4%	4%	4%	0%
Overskudsgrad Profit margin	2%	2%	2%	2%	2%
Aktivernes omsætningshastighed Asset turnover	3	3	3	3	2

*Soliditet*  
*Equity ratio*

Egenkapitalandel Equity interest	28%	34%	32%	36%	26%
-------------------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

*Øvrige*  
*Others*

Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	30	41	40	34	77
--	----	----	----	----	----

*Definitioner af nøgletal*

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

Bruttomargin:  $\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

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

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

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

*Definitions of ratios*

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

Gross margin:  $\frac{\text{Gross result} \times 100}{\text{Revenue}}$

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

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

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

### **Væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktiviteter består i at være holding-selskab for de tilknyttede selskaber.

Koncernens aktiviteter består primært af handel med fiske- og skaldyrsprodukter.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.18 - 31.12.18 udviser et resultat på t.DKK 51.603 mod t.DKK 48.489 for tiden 01.01.17 - 31.12.17. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 333.802.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Resultatforventningen for 2018 blev opfyldt.

### **Forventet udvikling**

Koncernen vil fortsat konsolidere sig i 2019. Der arbejdes dog fortsat med nye tiltag til fastholdelse og udbygning af koncernens position.

Koncernen forventer et resultat for 2019 i niveauet t.DKK 41.250 til t.DKK 55.000

### **Primary activities**

The company's activities comprise in being holding company for the group companies.

The group's activities comprise primarily in trading in seafoods.

### **Development in activities and financial affairs**

The income statement for the period 01.01.18 - 31.12.18 shows a profit/loss of DKK 51,603k against DKK 48,489k for the period 01.01.17 - 31.12.17. The balance sheet shows equity of DKK 333,802k.

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

Profit expectations for 2018 were met.

### **Outlook**

The group will continue to consolidate in 2019. Work remains for new approaches to maintain and develop the group's position.

The Group expect improved performance for 2019 between DKK 41,250k and DKK 55,000k.

**Særlige risici***Valutarisici*

Over 80% af omsætningen faktureres i udenlandsk valuta, hvilket medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen for en række valutaer. Det er koncernens politik at afdække de væsentligste kommercielle valutarisici. Afdækningen sker primært via valutaterminsforretninger til afdækning af forventet omsætning inden for de førstkommande 1-6 måneder. Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

**Samfundsansvar***Redegørelse for samfundsansvar*

Dette er virksomhedens første redegørelse for samfundsansvar efter reglerne i årsregnskabslovens § 99 a som gælder fra og med 2018. Redegørelsen indeholder en kort beskrivelse af koncernens forretningsmodel samt en kort beskrivelse af hvordan koncernen forholder sig til de obligatoriske områder, miljø og klima, sociale forhold og medarbejderforhold, respekt for menneskeretligheder og anti-korruption og bestikkelse.

Ledelsen ønsker på alle måder at drive en virksomhed som lever op til den danske lovgivning, og agere som en ansvarlig virksomhed der minimerer negative påvirkninger på interessenter og det omgivende samfund mest muligt. Indtil videre har ledelsen valgt ikke at vedtage politikker for koncernens samfundsansvar, da det ikke umiddelbart vurderes at kunne bidrage konkret til forbedringer. Udbyttet ved at vedtage politikker for samfundsansvar vurderes således ikke for nærværende at stå mål med den indsats som kræves for yderligere forbedringer.

**Special risks***Currency risks*

Due to the fact that more than 80% 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 group policy to hedge the most important commercial currency risks. Hedging is primarily based on forward exchange transactions to cover expected revenue within the next 1-6 months. The group does not enter into speculative currency contracts.

**Corporate social responsibility***Corporate social responsibility account*

This is the group's first corporate social responsibility account, in accordance with the Accounts Act §99a, effective from 2018. The account includes a brief description of the group's business model and a short explanation of the group's position on the obligatory areas; environment, climate, social and employment conditions, respect for human rights, anti-corruption and bribery.

The management wishes to operate in full compliance with Danish legislation, and act as a responsible company with focus on minimizing any negative influences on partners and the community as best possible. For the moment, management has chosen not to enact any corporate social responsibility policies for the group, since it has been determined that this will not contribute to immediate firm improvements. It has been concluded that, at the moment, the advantages of adopting corporate social responsibility policies would not bear comparison with the efforts required to make any further improvements.



*Forretningsmodel*

Koncernens aktiviteter omfatter handel med fisk og skaldyr.

Koncernen oplever et stadig stigende konkurrencepræget og volatilt marked, hvor det til stadighed kræver omstillingsparathed og gode netværk at fremskaffe de nødvendige rå- og handelsvarer, for at kunne tilfredsstille kunders efterspørgsel og bevare eller øge koncernens markedsandel. Koncernen har et stærkt finansielt beredskab som sikrer en væsentlig markedsposition inden for hovedprodukterne.

Organisationen tilpasses løbende for at sikre en nær kontakt til råvareleverandørerne, sikre markeds- og produktkendskab samt sikre en nær kundekontakt. Der er således en klar defineret organisation med key account managers inden for de enkelte produkter og markeder. Den decentrale struktur, både organisatorisk og juridisk, sikrer ligeledes et stort lokalkendskab og engagement i de enkelte selskaber. Hvert år tiltrækkes således nye branchepersoner og virksomheder, som ønsker et partnerskab med koncernen.

Koncernen ser sig selv som en stærk, professionel og seriøs virksomhed, som er velkendt for langvarige partnerskaber.

*Miljø og klima*

Koncernen vil fortsat agere som en ansvarlig virksomhed, der minimerer negative påvirkninger på miljøet. Hvor indsatsen står mål med afkastet eller hvor dette lovgivningsmæssigt er krævet, handler Koncernen kun med certificerede produkter.

Koncernen har en indarbejdet sporbarhedskontrol, som baserer sig primært på fangstcertifikater, og denne udsættes for løbende revision af fødevarer kontrollen. Dette sikrer, at koncernen ikke handler med IUU (illegal, u-rapporteret, ureguleret) produkter.

*Business model*

The group's activities include trade with fish and seafood

The group is experiencing an increasingly competitive and volatile market, which requires constant adaptability and an extensive network to secure the required raw materials so the group may meet customer demand and maintain or increase the group's market shares. The group has a high level of financial preparedness, which guarantees a significant market position for the group's main products.

The organization is adjusted on a continuous basis to assure close contact to raw material suppliers, secure market and product knowledge and ensure close customer contact. The group has a clearly defined organization with key account managers responsible for specific products and markets. The decentralized structure, both organizational and legally, also secures a high level of local knowledge and involvement in each group company. Every year the group attracts new industry people and companies wishing partnership with the business.

The group considers itself a strong, professional and serious business, with a reputation of long terms partnerships.

*Environment and climate*

The group will continue to act in a responsible manner, minimizing any negative effect on the environment. Wherever required by law or where it is considered advantageous, the company trades with only with certified products.

The company has implemented traceability control procedures, which are based on catch certificates. This is also subject to on-going audits by Danish Veterinary & Food Administration. This ensures that the company does not trade with IUU (illegally unreported and unregulated) products.

Koncernens omsætning af MSC og ASC produkter (fisk fra bæredygtig fiskeri) udsættes ligeledes for løbende revision af et uvildigt kontrolorgan.

### *Sociale forhold og medarbejderforhold*

Der arbejdes løbende på at optimere forholdene for de ansatte for at begrænse sygdom og fravær. Koncernen er klar over arbejdspladsernes betydning for den enkelte medarbejders hverdag.

### *Respekt for menneskerettigheder samt anti-korruption og bestikkelse*

Ledelsen anser modstand mod overtrædelse af menneskerettigheder samt mod korruption og bestikkelse som en integreret del af koncernens forretningspraksis.

### *Fremtidigt arbejde med samfundsansvar*

Koncernen vil fortsat agere som en ansvarlig virksomhed der minimerer negative påvirkninger på interessenter og det omgivende samfund mest muligt. Ledelsen arbejder fortsat med politikker for samfundsansvar.

## **Måltal for det underrepræsenterede køn**

### *Måltal for bestyrelsen*

Bestyrelsen har fastsat et måltal for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen på 40%, svarende til 2 ud af 5 bestyrelsesmedlemmer. Bestyrelsen arbejder efter, at måltallet skal være opnået inden udgangen af 2020.

På nuværende tidspunkt har virksomheden et generalforsamlingsvalgt kvindeligt bestyrelsesmedlem ud af i alt 5 bestyrelsesmedlemmer (20%), hvilket er uændret i forhold til sidste år.

The group's trade with MSC and ASC (sustainability certification) certified products are also subject to on-going audits by independent regulatory agencies.

### *Social and employment conditions*

Employment conditions for all employees are continually evaluated and improved in order to minimize illness and absence. The company acknowledges how important the workplace is for each employee's daily life.

### *Human rights respect, anti-corruption and bribery*

Management considers objection to violation of human rights, corruption and bribery an integral part of the group's business practices.

### *Future efforts related to corporate social responsibility*

The company will continue to act as a responsible business with focus on minimizing any negative effects on partners and the community as best possible. Management will continue to work on corporate social responsibility accounts.

## **Target figure for the underrepresented gender**

### *Target figures for the Board of Directors*

The Board of Directors has set a target figure of 40% for the underrepresented gender on the Board of Directors, corresponding to 2 out of 5 board members. The Board of Directors aims to achieve the target figure before the end of 2020.

At present, the company has one female board member appointed by the general meeting out of a total of 5 board members (20%), which is unchanged compared to last year.

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	2018 DKK '000	2017 DKK '000	2018 DKK '000	2017 DKK '000	
3	<b>Nettoomsætning</b> Revenue	<b>3.415.111</b>	<b>2.319.578</b>	<b>9.421</b>	<b>9.884</b>
	Andre driftsindtægter Other operating income	5.619	174	3	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer Costs of raw materials and consumables	-3.270.537	-2.199.575	0	0
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-37.088	-35.483	-3.024	-3.700
4	Personaleomkostninger Staff costs	-38.831	-35.288	-10.154	-10.053
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	<b>74.274</b>	<b>49.406</b>	<b>-3.754</b>	<b>-3.869</b>
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-2.185	-897	-448	-275
	<b>Resultat før finansielle poster</b> Profit/loss before net financials	<b>72.089</b>	<b>48.509</b>	<b>-4.202</b>	<b>-4.144</b>
5	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	26.151	28.769
6	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	10.383	20.690	13.150	21.123
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver Income from other investments and receivables that are fixed assets	88	382	88	382
7	Andre finansielle indtægter Financial income	7.902	6.121	2.558	2.165
8	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-27.028	-19.138	-981	-938
	<b>Resultat før skat</b> Profit/loss before tax	<b>63.434</b>	<b>56.564</b>	<b>36.764</b>	<b>47.357</b>
9	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-11.831	-8.075	486	605
	<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	<b>51.603</b>	<b>48.489</b>	<b>37.250</b>	<b>47.962</b>
10	Resultatdisponering Distribution of net profit				

<b>AKTIVER</b>		Koncern		Modervirksomhed	
<b>ASSETS</b>		Group		Parent	
Note		31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	230	0	0	0
11	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total intangible assets</b>	<b>230</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger Land and buildings	7.546	7.590	7.546	7.590
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	1.071	1.518	711	901
12	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>8.617</b>	<b>9.108</b>	<b>8.257</b>	<b>8.491</b>
13	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	91.656	83.227
13	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	138.132	132.584	122.661	118.049
14	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	7.557	14.806	7.557	14.806
13	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	914	103	75	103
14	Andre tilgodehavender Other receivables	21.742	6.924	4.915	6.924
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>168.345</b>	<b>154.417</b>	<b>226.864</b>	<b>223.109</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>177.192</b>	<b>163.525</b>	<b>235.121</b>	<b>231.600</b>

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000	
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	80.289	75.649	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	487.922	247.348	0	0
	Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	53.468	41.472	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>621.679</b>	<b>364.469</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	327.928	232.268	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	72.833	67.214
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	32.385	42.098	3.956	3.917
15	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	4.243	3.566	465	458
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	0	0	479	2.928
	Andre tilgodehavender Other receivables	14.806	6.920	4.778	547
16	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	523	34	53	31
	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>379.885</b>	<b>284.886</b>	<b>82.564</b>	<b>75.095</b>
	<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>16.132</b>	<b>12.602</b>	<b>3.738</b>	<b>3.369</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>1.017.696</b>	<b>661.957</b>	<b>86.302</b>	<b>78.464</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>1.194.888</b>	<b>825.482</b>	<b>321.423</b>	<b>310.064</b>

<b>PASSIVER</b> <b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000
Note					
17	Selskabskapital Contributed capital	1.335	1.335	1.335	1.335
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	110.500	114.916	155.577	138.554
	Overført resultat Retained earnings	173.188	131.526	128.111	107.888
	<b>Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere</b>	<b>285.023</b>	<b>247.777</b>	<b>285.023</b>	<b>247.777</b>
18	Minoritetsinteresser Non-controlling interests	48.779	33.371	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>333.802</b>	<b>281.148</b>	<b>285.023</b>	<b>247.777</b>
19	Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	18.833	25.095	18.833	25.095
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>18.833</b>	<b>25.095</b>	<b>18.833</b>	<b>25.095</b>

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000	
19	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	0	18.750	0	18.750
	Short-term portion of long-term payables				
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	600.108	346.569	0	0
	Payables to other credit institutions				
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	1.577	64	0	0
	Prepayments received from customers				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	158.808	75.227	781	695
	Trade payables				
	Gæld til tilknyttede virksomheder	40.174	52.789	10.050	12.096
	Payables to group enterprises				
	Gæld til associerede virksomheder	1.776	2.999	645	645
	Payables to associates				
	Selskabsskat	10.765	4.021	0	0
	Income taxes				
	Anden gæld	27.964	18.820	5.787	5.006
	Other payables				
20	Periodeafgrænsningsposter	1.081	0	304	0
	Deferred income				
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>842.253</b>	<b>519.239</b>	<b>17.567</b>	<b>37.192</b>
	<b>Total short-term payables</b>				
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>861.086</b>	<b>544.334</b>	<b>36.400</b>	<b>62.287</b>
	<b>Total payables</b>				
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.194.888</b>	<b>825.482</b>	<b>321.423</b>	<b>310.064</b>
	<b>Total equity and liabilities</b>				
21	Afledte finansielle instrumenter				
	Derivative financial instruments				
22	Eventualforpligtelser				
	Contingent liabilities				
23	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
	Charges and security				
24	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	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere Equity of the parent company's capital owners	Minoritets- interesser Non- controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
--------------------------------------	--	--	--	---	---	--------------------------------------

Koncern:

Group:

#### Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17

Statement of changes in equity for 01.01.17 - 31.12.17

Saldo pr. 01.01.17 Balance as at 01.01.17	1.335	111.975	138.868	252.178	35.077	287.255
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-1.845	-1.365	-3.210	-677	-3.887
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	0	-50.000	-50.000	0	-50.000
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	-9.530	-9.530
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	847	0	847	0	847
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	3.939	44.023	47.962	8.501	56.463
Saldo pr. 31.12.17 Balance as at 31.12.17	1.335	114.916	131.526	247.777	33.371	281.148

#### Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18

Statement of changes in equity for 01.01.18 - 31.12.18

Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18	1.335	114.916	131.526	247.777	33.371	281.148
Nettoeffekt ved spaltning og virksomhedssalg Net effect of demergers and divestment of enterprises	0	0	-6.476	-6.476	6.476	0
Korrigeret saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18	1.335	114.916	125.050	241.301	39.847	281.148
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-7	1.385	1.378	-35	1.343
Udloddet udbytte fra associerede virksomheder Distributed dividend from associates	0	-7.824	7.824	0	0	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	-5.820	-5.820
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	257	4.838	5.095	434	5.529
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	-7.225	7.225	0	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	10.383	26.866	37.249	14.353	51.602
Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18	1.335	110.500	173.188	285.023	48.779	333.802



## 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	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere Equity of the parent company's capital owners	Minoritets- interesser Non- controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
--------------------------------------	--	--	--	---	---	--------------------------------------

## Modervirksomhed:

Parent:

#### Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17

Statement of changes in equity for 01.01.17 - 31.12.17

Saldo pr. 01.01.17 Balance as at 01.01.17	1.335	129.086	121.756	252.177	0	252.177
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-3.209	0	-3.209	0	-3.209
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	0	-50.000	-50.000	0	-50.000
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	847	0	847	0	847
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	11.830	36.132	47.962	0	47.962
<b>Saldo pr. 31.12.17</b> Balance as at 31.12.17	<b>1.335</b>	<b>138.554</b>	<b>107.888</b>	<b>247.777</b>	<b>0</b>	<b>247.777</b>

#### Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18

Statement of changes in equity for 01.01.18 - 31.12.18

Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18	1.335	138.554	107.888	247.777	0	247.777
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-407	0	-407	0	-407
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder Distributed dividend from group enterprises	0	-14.580	14.580	0	0	0
Udloddet udbytte fra associerede virksomheder Distributed dividend from associates	0	-7.824	7.824	0	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	405	0	405	0	405
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	128	-128	0	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	39.301	-2.053	37.248	0	37.248
<b>Saldo pr. 31.12.18</b> Balance as at 31.12.18	<b>1.335</b>	<b>155.577</b>	<b>128.111</b>	<b>285.023</b>	<b>0</b>	<b>285.023</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

Note	2018 DKK '000	2017 DKK '000
<b>Årets resultat</b> <b>Net profit/loss for the year</b>	<b>51.603</b>	<b>48.489</b>
25 Reguleringer Adjustments	22.448	-614
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-257.210	9.546
Tilgodehavender Receivables	-94.998	70.891
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	85.094	-32.504
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	-14.744	9.961
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b>Cash flows from operating activities before net financials</b>	<b>-207.807</b>	<b>105.769</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	7.901	6.503
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-27.028	-19.138
Betalt selskabsskat Income tax paid	-12.505	-10.503
<b>Pengestrømme fra driften</b> <b>Cash flows from operating activities</b>	<b>-239.439</b>	<b>82.631</b>
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-215	-8.180
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	3	60
Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of investments	-13.951	-7.045
Salg af finansielle anlægsaktiver Sale of investments	6.123	120
Modtaget udbytte Dividend recieved	7.824	17.387
Modtaget afdrag på udlån Received repayments on loans	12.120	0
<b>Pengestrømme fra investeringer</b> <b>Cash flows from investing activities</b>	<b>11.904</b>	<b>2.342</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

Note	2018 DKK '000	2017 DKK '000
Betalt udbytte Dividend paid	-5.820	-50.000
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	37.595
Afdrag på gæld til tilknyttede virksomheder Installments on debt to group enterprises	-16.654	0
Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	0	6.250
<b>Pengestrømme fra finansiering</b> <b>Cash flows from financing activities</b>	<b>-22.474</b>	<b>-6.155</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b> <b>Total cash flows for the year</b>	<b>-250.009</b>	<b>78.818</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	12.602	9.774
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-346.569	-422.559
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b> <b>Cash, end of year</b>	<b>-583.976</b>	<b>-333.967</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	16.132	12.602
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-600.108	-346.569
<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>-583.976</b>	<b>-333.967</b>

### 1. Særlige poster Special items

Særlige poster er indtægter og omkostninger, der er særlige på grund af deres størrelse og art. Der har i regnskabsåret været følgende særlige poster:

Special items are income and expenses that are special due to their size and nature. The following special items were recorded in the financial year:

	Indregnet i resultatopgørelsen under: Recognised in the income statement in:	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		2018 DKK '000	2017 DKK '000	2018 DKK '000	2017 DKK '000
Gevinst ved salg af materielle anlægsaktiver	Andre driftsindtægter	3	31	3	0
Gain on the disposal of property, plant and equipment	Other operating income				
Provisionsindtægter	Andre driftsindtægter	5.616	143	0	0
Commission income	Other operating income				
I alt Total		5.619	174	3	0

## 2. 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.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2018 DKK '000	2017 DKK '000	2018 DKK '000	2017 DKK '000

## 3. Nettoomsætning Revenue

Nettoomsætningen fordeler sig således på aktiviteter:

Revenue comprises the following activities:

Omsætning Revenue	3.415.111	2.319.578	9.421	9.884
----------------------	-----------	-----------	-------	-------

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Revenue comprises the following geographical markets:

Omsætning, Danmark Revenue, Denmark	2.511.119	859.798	9.421	9.884
Omsætning, export Revenue, export	980.084	1.524.069	0	0
Salgsindtægtsreduktioner Sales revenue deductions	-76.092	-64.289	0	0
I alt Total	3.415.111	2.319.578	9.421	9.884

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2018 DKK '000	2017 DKK '000	2018 DKK '000	2017 DKK '000
<b>4. Personalemkostninger</b>				
<b>Staff costs</b>				
Lønninger Wages and salaries	35.191	31.909	9.082	8.894
Pensioner Pensions	2.416	2.304	637	693
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	420	338	68	79
Andre personaleomkostninger Other staff costs	804	737	367	387
I alt Total	38.831	35.288	10.154	10.053
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	30	41	10	14
Vederlag til ledelsen: Remuneration for the management:				
Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	3.205	3.899	94	0
<b>5. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
<b>Income from equity investments in group enterprises</b>				
Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	0	0	26.151	28.769

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2018 DKK '000	2017 DKK '000	2018 DKK '000	2017 DKK '000
<b>6. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
<b>Income from equity investments in associates</b>				
Resultatandele fra associerede virksomheder	10.839	21.290	13.150	21.123
Share of profit or loss of associates				
Afskrivning på goodwill	-1.056	0	0	0
Amortisation of goodwill				
Nedskrivning på kapitalandele	600	-600	0	0
Impairment losses on equity investments				
I alt	10.383	20.690	13.150	21.123
Total				

## 7. Finansielle indtægter

### Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	2.244	2.018
Interest, group enterprises				
Renter, associerede virksomheder	273	2.092	253	147
Interest, associates				
Renteindtægter i øvrigt	2.594	1.737	59	0
Other interest income				
Valutakursreguleringer	5.026	2.292	2	0
Foreign currency translation adjustments				
Øvrige finansielle indtægter	9	0	0	0
Other financial income				
I alt	7.902	6.121	2.558	2.165
Total				

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2018 DKK '000	2017 DKK '000	2018 DKK '000	2017 DKK '000
<b>8. Finansielle omkostninger</b> <b>Financial expenses</b>				
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	2.487	2.260	829	753
Renter, associerede virksomheder Interest, associates	93	0	0	0
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	21.418	12.973	25	34
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	311	1.943	127	151
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	2.719	1.962	0	0
I alt Total	27.028	19.138	981	938

**9. Skat af årets resultat**  
**Tax on profit or loss for the year**

Årets aktuelle skat Current tax for the year	11.958	8.182	-479	-538
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	-111	-123	-7	-67
Regulering af skat fra tidligere år Adjustment of tax in respect of previous years	-16	16	0	0
I alt Total	11.831	8.075	-486	-605



	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2018 DKK '000	2017 DKK '000	2018 DKK '000	2017 DKK '000
<b>10. Resultatdisponering</b> <b>Distribution of net profit</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	10.383	20.690	39.301	49.892
Reserve for net revaluation according to the equity method				
Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret	0	50.000	0	50.000
Extraordinary dividend for the financial year				
Minoritetsinteresser	14.353	8.501	0	0
Non-controlling interests				
Overført resultat	26.867	-30.702	-2.051	-51.930
Retained earnings				
I alt	51.603	48.489	37.250	47.962
Total				

### 11. Immaterielle anlægsaktiver

#### Intangible assets

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Erhvervede rettigheder Acquired rights
Koncern: Group:	
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	7.400
Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	
Kostpris pr. 31.12.18	7.400
Cost as at 31.12.18	
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	-5.690
Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	
Afskrivninger i året	-1.480
Amortisation during the year	
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18	-7.170
Amortisation and impairment losses as at 31.12.18	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	230
Carrying amount as at 31.12.18	

## 12. Materielle anlægsaktiver

### Property, plant and equipment

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	7.590	4.129
Tilgang i året Additions during the year	44	171
Afgang i året Disposals during the year	0	-13
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	7.634	4.287
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18 Depreciation and impairment losses as at 01.01.18	0	-2.617
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	4
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-88	-616
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	13
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Depreciation and impairment losses as at 31.12.18	-88	-3.216
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	7.546	1.071

**12. Materielle anlægsaktiver** - fortsat -  
**Property, plant and equipment** - continued -

Beløb i Figures in DKK '000	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Modervirksomhed: Parent:		
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	7.590	2.597
Tilgang i året Additions during the year	44	171
Afgang i året Disposals during the year	0	-13
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	7.634	2.755
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18 Depreciation and impairment losses as at 01.01.18	0	-1.697
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-88	-360
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	13
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Depreciation and impairment losses as at 31.12.18	-88	-2.044
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	7.546	711

### 13. Værdipapirer og kapitalandele Investments

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments
<b>Koncern:</b> Group			
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	0	16.798	225
Tilgang i året Additions during the year	0	9.214	839
Afgang i året Disposals during the year	0	-591	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	2.211	0
<b>Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18</b>	<b>0</b>	<b>27.632</b>	<b>1.064</b>
Opskrivninger pr. 01.01.18 Revaluations as at 01.01.18	0	115.786	-122
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-7	0
Tilbageførsel af opskrivn på afhændede aktiver Reversal of revaluations of disposed assets	0	-2.189	0
Opskrivninger i året Revaluations during the year	0	0	-28
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	0	11.439	0
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	0	-7.824	0
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele Other equity adjustments relating to equity investments	0	104	0
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele Other adjustments relating to equity investments	0	153	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	-5.906	0
<b>Opskrivninger pr. 31.12.18 Revaluations as at 31.12.18</b>	<b>0</b>	<b>111.556</b>	<b>-150</b>
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	0	-1.056	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Depreciation and impairment losses as at 31.12.18	0	-1.056	0
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18</b>	<b>0</b>	<b>138.132</b>	<b>914</b>
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi Goodwill on initial recognition of equity investments measured at equity value	0	4.222	0

**13. Værdipapirer og kapitalandele** - fortsat -  
**Investments** - continued -

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments
Modervirksomhed: Parent:			
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	53.373	9.350	225
Afgang i året Disposals during the year	-3.391	-591	0
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	49.982	8.759	225
Opskrivninger pr. 01.01.18 Revaluations as at 01.01.18			
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-195	-212	0
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver Reversal of revaluations of disposed assets	-79	-2.189	0
Opskrivninger i året Revaluations during the year	0	0	-28
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	26.151	13.150	0
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-14.580	-7.824	0
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele Other equity adjustments relating to equity investments	523	-118	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	2.396	0
Opskrivninger pr. 31.12.18 Revaluations as at 31.12.18	41.674	113.902	-150
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	91.656	122.661	75

**13. Værdipapirer og kapitalandele** - fortsat -  
**Investments** - continued -

Navn og hjemsted: Name and Registered office:	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital DKK '000 Equity	Årets resultat DKK '000 Net profit/loss for the year	Indregnet værdi DKK '000 Recognised value
Dattervirksomheder: Group enterprises:				
Kangamiut Seafood A/S, Brønderslev	60%	58.186	22.271	34.912
Alimex Seafood A/S, Fredericia	75%	48.128	7.566	36.096
SN Seafood AS, Myre, Norge	70%	30.323	9.821	21.226
KS Group ApS, Brønderslev	100%	122	0	122
North Atlantic Seafood A/S, Brønderslev	83%	19.557	2.323	16.146
Danmarin A/S, Brønderslev	80%	4.823	1.010	3.859
Alimex International Limited, Hong Kong	100%	80	5	80
Associerede virksomheder: Associates				
Northcoast Seafoods Ltd., Grimsby, England	50%	123.813	13.408	60.786
G&K Seafood eht., Reykjavik, Island	50%	11.030	3.438	5.515
Boco Seafood A/S, Lemvig	38%	-1.417	-4.259	0
Wihaprest, Wilmille, Frankrig	33%	6.027	16	2.009
Freshpack Holding SA, Saint- Martin-Bologne, Frankrig	33%	167.231	24.941	54.350
Halibut Greenland ApS, Illulissat, Grønland	23%	34.425	-15.191	10.772
DanSea Nordic A/S, Ballerup	50%	1.495	495	747

## 14. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	Andre tilgode- havender Other receivables
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	14.806	6.925
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	0	19.755
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	23	-21
Tilgang i året Additions during the year	0	111
Afgang i året Disposals during the year	-7.272	-4.078
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	7.557	22.692
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	0	-350
Nedskrivninger i året Impairment losses during the year	0	-600
Nedskrivninger pr. 31.12.18 Impairment losses as at 31.12.18	0	-950
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	7.557	21.742
Modervirksomhed: Parent		
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	14.806	6.925
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	23	-21
Tilgang i året Additions during the year	0	111
Afgang i året Disposals during the year	-7.272	-2.100
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	7.557	4.915

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000

### 15. Udskudt skat Deferred tax

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.18 Provisions for deferred tax as at 01.01.18	3.566	3.443	458	391
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	566	0	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	111	123	7	67
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.18 Provisions for deferred tax as at 31.12.18	4.243	3.566	465	458

Udskudt skat fordeler sig således:  
Deferred tax comprises:

Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets	509	126	0	0
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	336	261	311	251
Varebeholdninger Inventories	154	207	154	207
Tilgodehavender Receivables	2.750	2.750	0	0
Gældsforpligtelser Liabilities	494	222	0	0
I alt Total	4.243	3.566	465	458

### 16. Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Forudbetalte forsikringer Prepaid insurance premiums	0	34	0	31
Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	523	0	53	0
I alt Total	523	34	53	31



**17. Selskabskapital**  
**Share capital**

Selskabskapitalen består af:  
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK '000 Nominal value
Aktiekapital Share capital	2	1.335

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000

**18. Minoritetsinteresser**  
**Non-controlling interests**

Minoritetsinteresser primo Non-controlling interests, beginning of year	33.371	35.077	0	0
Nettoeffekt ved spaltning og virksomhedssalg Net effect of demergers and divestment of enterprises	6.476	0	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-35	-677	0	0
Betalt udbytte Dividend paid	-5.820	-9.530	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	434	0	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat Net profit/loss for the year (distribution of net profit)	14.353	8.501	0	0
I alt Total	48.779	33.371	0	0

**19. Langfristede gældsforpligtelser**  
Longterm payables

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.18 Total payables at 31.12.18	Gæld i alt 31.12.17 Total payables at 31.12.17
--------------------------------------	--	---	---	---

Koncern:  
Group:

Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	0	0	18.833	43.845
I alt Total	0	0	18.833	43.845

Modervirksomhed:  
Parent:

Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	0	0	18.833	43.845
I alt Total	0	0	18.833	43.845

Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000

**20. Periodeafgrænsningsposter**  
Deferred income

Andre periodeafgrænsningsposter Other deferred income	1.081	0	304	0
--	-------	---	-----	---

## 21. Afledte finansielle instrumenter

### Derivative financial instruments

Bestyrelsen fastsætter rammerne for indgåelse af kontrakter om afledte finansielle instrumenter. Koncernen indgår alene kontrakter med det formål at afdække valutakursrisikoen på fremtidigt varesalg i udenlandsk valuta. Ved udgangen af 2018 er sikret fremtidige transaktioner for en periode på op til 6 måneder. Dagsværdien af valutaterminskontrakterne udgør pr. 31.12.18 t.DKK 240.859. 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 group concludes contracts for the sole purpose of hedging the currency risk on the future sale of goods in foreign currency. At the end of a 2018 a future sale of goods was secured for a period of up to 6 months. The fair value of the forward exchange contracts amounts to DKK 240,859k as at 31.12.18. Forward exchange contracts are only concluded with counterparties (Danish banks) with a good credit score from a reputable credit rating agency.

**22. Eventualforpligtelser**  
**Contingent liabilities**

Koncernen:

*Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 33 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 114, i alt t.DKK 2.168.

*Kautionsforpligtelser*

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 560.662.

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution for associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Associerede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 112.458.

Group:

*Lease commitments*

The group has concluded lease agreements with terms to maturity of 33 months and average lease payments of DKK 114k, a total of DKK 2,168k.

*Recourse guarantee commitments*

The group has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for group enterprises' debt to credit institutions. The guarantee is unlimited. The group enterprises' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK 560,662k at the balance sheet date.

The group has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for associates' debt to credit institutions. The guarantee is unlimited. The associates' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK 112,458k at the balance sheet date.

**22. Eventualforpligtelser** - fortsat -  
**Contingent liabilities** - continued -

Modervirksomheden:

*Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 33 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 30, i alt t.DKK 580.

*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 560.662.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Associerede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 112.458.

*Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

Selskabet har fælles momsregistrering med tilknyttede virksomheder og hæfter herved for fælles momstilsvær.

Parent:

*Lease commitments*

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 33 months and average lease payments of DKK 30k, a total of DKK 580k.

*Recourse guarantee commitments*

The company has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for group enterprises' debt to credit institutions. The guarantee is unlimited. The group enterprises' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK 560,662k at the balance sheet date.

The company has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for associates' debt to credit institutions. The guarantee is unlimited. The associates' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK 112,458k at the balance sheet date.

*Other contingent liabilities*

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

The company registers VAT jointly with its group enterprises and therefore has joint VAT liability.

### 23. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 458.375 har koncernen afgivet virksomhedspant. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.18 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Immaterielle rettigheder, t.DKK 230
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 8.617
- Varebeholdninger t.DKK 621.679
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 327.927

Koncernen har stillet betalingsgaranti overfor kreditor på t.DKK 3.295.

Modervirksomheden:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

Group:

The group has provided a company charge of DKK 458,375k as security for debt to credit institutions. As at 31.12.18, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Intellectual property rights, DKK 230k
- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 8,617k
- Inventories, DKK 621,679k
- Trade receivables, DKK 327,927k

The group has issued a guaranty of payment on DKK 3,295k.

Parent:

The company has not provided any other security over assets.

### 24. Nærtstående parter Related parties

Bestemmende indflydelse  
Controlling influence:

Grundlag for indflydelse  
Basis of influence

Vintherbørn ApS, Brønderslev

Ejerandel  
Ownership

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 4. Personaleomkostninger.

Remuneration for the management is specified in note 4. Staff costs.

	Koncern Group	
	2018 DKK '000	2017 DKK '000
<b>25. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
<b>Adjustments for the cash flow statement</b>		
Andre driftsindtægter	0	169
Other operating income		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2.185	897
Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-10.383	-20.690
Income from equity investments in associate		
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	-88	-382
Income from other investments and receivables that are fixed assets		
Finansielle indtægter	-7.902	-6.122
Financial income		
Nedskrivning af finansielle aktiver	600	0
Impairment losses on financial assets		
Finansielle omkostninger	27.028	19.137
Financial expenses		
Skat af årets resultat	11.832	8.076
Tax on profit or loss for the year		
Øvrige reguleringer	-824	-1.699
Other adjustments		
I alt	22.448	-614
Total		

## 26. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### 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.

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.

### GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for large groups and enterprises in reporting class C.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

### 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.

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.



**26. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

**Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteressene og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

**CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

The consolidated financial statements comprise the parent and its subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control. Enterprises in which the group holds equity investments, between 20% and 50% of the voting rights and in which it has significant interest but not control, are considered associates.

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of a uniform nature, eliminating intercompany income and expenditure, equity investments, intercompany balances and dividends as well as gains and losses resulting from transactions between the consolidated enterprises to the extent that the underlying assets and liabilities are not realised.

**Non-controlling interests**

The financial items of the subsidiaries are recognised in full in the consolidated financial statements. The non-controlling interests' proportionate share of the subsidiaries' equity is classified as a part of consolidated equity. The subsidiaries' results are distributed proportionately to non-controlling interests and the parent's equity interest.

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

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokteres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Purchase and sale of non-controlling interests in a subsidiary which do not result in the parent losing control of the subsidiary are treated in the consolidated financial statements as equity transactions, and the difference between the consideration and the carrying amount is allocated to the parent's equity interest.

**VIKRSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER**

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes fra erhvervelsestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Erhvervelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over virksomheden. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelses- henholdsvis afviklingstidspunktet. Afståelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden overgår til tredjemand.

**BUSINESS COMBINATIONS**

Newly acquired or newly founded enterprises are recognised as from the date of acquisition and the date of foundation, respectively. The date of acquisition is the date at which control of the enterprise is obtained. Divested or discontinued enterprises are recognised until the date of divestment or discontinuation. The date of discontinuation is the date at which control of the enterprise passes to a third party.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Newly acquired enterprises are recognised in accordance with the acquisition method, according to which the identifiable assets and liabilities of the newly acquired enterprises are measured at fair value at the date of acquisition.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

The cost of the equity investments in the acquired enterprises is offset against the proportionate share of the fair value of the subsidiaries' net assets at the date of the establishment of the group relationship.

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

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes i koncernregnskabet under immaterielle anlægsaktiver og i modervirksomhedens balance under kapitalandele i dattervirksomheder. Goodwill afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til år under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til. Goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

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

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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

The goodwill (positive difference) determined at the date of acquisition is recognised under intangible assets in the consolidated financial statements and under equity investments in subsidiaries in the parent's balance sheet. Goodwill is amortised using the straight-line method based on an individual assessment of the useful life of the asset. The useful life of goodwill has been determined at years in consideration of the expected future net earnings of the enterprise to which goodwill relates. Goodwill from acquired enterprises is adjusted until the end of the year after the year in which the acquisition took place.

Gains or losses on the divestment of subsidiaries are determined as the difference between the divestment 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.

**CURRENCY**

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

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at

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

Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

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

which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

On recognition of foreign subsidiaries and associates which are independent entities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity.

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

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

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes i egenkapitalen. Medfører den sikrede transaktion indregning af et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i kostprisen for aktivet eller forpligtelsen. Medfører den sikrede transaktion indregning af en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, sammen med den sikrede indtægt eller omkostning.

Hvis den sikrede transaktion ikke længere forventes at finde sted, ophører behandlingen som pengestrømssikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet overføres til resultatopgørelsen under andre finansielle poster. Hvis den sikrede transaktion fortsat forventes at finde sted, men betingelserne for pengestrømssikring ikke længere er opfyldt, ophører behandlingen som sikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet forbliver under egenkapitalen, indtil transaktionen finder sted.

**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.

Fair value adjustment of derivative financial instruments classified as and meeting the criteria for hedging future cash flows (cash flow hedging) are recognised in equity. In the event that the hedged transaction results in the recognition of an asset or a liability, the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument, which was previously recognised in equity, will be included in the cost of the asset or the liability. In the event that the hedged transaction results in the recognition of an income or an expense, the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument, which was previously recognised in equity, will be recognised together with the hedged income or expense.

If the hedged transaction is no longer expected to occur, the cash flow hedging treatment is discontinued, and the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument is transferred to other net financials in the income statement. If the hedged transaction is still expected to occur, but the criteria for cash flow hedging are no longer met, the hedging treatment is discontinued, and the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument remains in equity until the transaction occurs.

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

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som regnskabsmæssig sikring, indregnes løbende i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

Fair value adjustments of derivative financial instruments that do not meet the criteria for hedge accounting treatment are recognised under other net financials in the income statement on an ongoing basis.

**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.

**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter ved 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.

**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.

**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.

**26. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**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 omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

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

**Staff costs**

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

**26. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Af- og nedskrivninger**

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	5	0
Goodwill	2	0
Bygninger	50	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7	0

Grunde afskrives ikke.

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

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

**Depreciation, amortisation and impairment losses**

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

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Acquired rights	5	0
Goodwill	2	0
Buildings	50	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-7	0

Land is not depreciated.

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

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



**26. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige 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. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

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

**Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver**

Heri indregnes renteindtægter, udbytter, urealiserede kursgevinster samt realiserede afhændelsesgevinster.

**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.

**Income from equity investments in group enterprises and associates**

For equity investments in associates and in the parent also equity investments in subsidiaries that are 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. For associates, only the proportionate share of intercompany gains and losses is eliminated

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

**Income from other investments and receivables that are fixed assets**

Interest income, dividends, unrealised capital gains and realised gains on disposal are recognised under this item.

**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.

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

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.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

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****Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Goodwill*

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

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

**BALANCE SHEET****Intangible assets***Acquired rights*

Acquired rights are measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Acquired rights are amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

*Goodwill*

Goodwill is measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Goodwill is amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

**26. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -*Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver*

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

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

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

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

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

*Gains and losses on the disposal of intangible assets*

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

**Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise land and buildings as well as other fixtures and fittings, tools and equipment.

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

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

The total cost of an asset is decomposed into separate components that are depreciated separately if the useful lives of the individual components vary.

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

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

**26. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

I koncernens balance indregnes og måles associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt forholdsmæssige interne gevinster og tab.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes kun en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

**Equity investments in group enterprises and associates**

Associates are recognised and measured in the consolidated balance sheet according to the equity method, meaning that equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the group's accounting policies, adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and the proportionate share of intercompany gains and losses.

Equity investments in subsidiaries and associates are measured in the balance sheet of the parent according to the equity method, meaning that these 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 positive or negative goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question.

Equity investments in subsidiaries and associates with a negative carrying amount are measured at DKK 0. Receivables that are considered part of the combined investment in the enterprises in question are impaired by any remaining negative equity value. Other receivables from such enterprises are impaired to the extent that such receivables are considered uncollectible. Provisions to cover the remaining negative equity value are recognised only to the extent that the parent company has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the enterprise in question.

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

Regnskabspraksis for erhvervelse af nye virksomheder fremgår af afsnittet "Virksomhedssammenslutninger". Afsnittet omfatter erhvervelser af dattervirksomheder og bestående virksomheder (aktiviteter), hvor der opnås kontrol over en anden virksomhed. Regnskabspraksis for erhvervelser af kapitalandele i associerede virksomheder følger principperne for virksomhedssammenslutninger, jf. beskrivelsen i afsnittet "Virksomhedssammenslutninger".

**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.

Accounting policies for the acquisition of new enterprises are stated in the 'Business combinations' section. This section comprises acquisitions of subsidiaries and existing enterprises (activities) whereby control of another enterprise is obtained. Accounting policies for the acquisition of equity investments in associates are subject to the same accounting policies as for business combinations, see the description in the 'Business combinations' section.

**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.

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

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

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

**Inventories**

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

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

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.

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.

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

**Tilgodehavender**

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

**Receivables**

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

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

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

**26. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab 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.

**Prepayments**

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

**Other investments**

Other equity investments are measured at fair value in the balance sheet. For equity investments that are traded in an active market, fair value is equivalent to the market value at the balance sheet date. Other equity investments for which fair value cannot be determined reliably are measured at cost.

**Cash**

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

**Equity**

The net revaluation of equity investments in subsidiaries and associates is recognised in the financial statements of the parent 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.

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

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 beskattingsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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

**Gældsforpligtelser**

Ansvarlig lånekapital er gældsforpligtelser, hvor kreditor har tilkendegivet at træde tilbage til fordel for alle selskabets øvrige kreditorer.

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

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

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates in the respective countries 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**

With subordinate loan capital, the creditor has subordinated its claim to those of all other creditors of the company.



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

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lån-optagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

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

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

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

**Prepayments received from customers**

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to the time and date of delivery of the agreed product or completion of the agreed service.

**Deferred income**

Deferred income under liabilities comprises payments received in respect of income in subsequent financial years.

**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.

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

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

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

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens 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 og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

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

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

Cash flows from financing activities comprise changes in the parent'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 and short-term payables to credit institutions.