

Kangamiut Holding A/S

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

Årsrapport for 2019 **Annual report for 2019**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 24.04.20

Preben Bang Henriksen
Dirigent



Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3 - 4
Ledespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	6 - 11
Ledelsesberetning Management's review	12 - 19
Resultatopgørelse Income statement	20
Balance Balance sheet	21 - 24
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	25 - 28
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	29 - 30
Noter Notes	31 - 69

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
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
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
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, Norddjurs
Wihaprest, Wilmille, Frankrig
Freshpack Holding SA, Saint-Martin-Blogne, Frankrig
Halibut Greenland ApS, Ilulissat, Grønland
DanSea Nordic A/S, Ballerup
Uummannaq Seafood A/S, Ilulissat, Grønland

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 for Kangamiut Holding A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.19 - 31.12.19 for Kangamiut Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.19 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19.

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 31.12.19 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.19 - 31.12.19.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Dronninglund, den 14. april 2020
Dronninglund, April 14, 2020

Direktionen
Executive Board

Ulrik Bjerre Rasmussen

Bestyrelsen
Board of Directors

Preben Bang Henriksen
Formand / Chairman

Anne Vinther Morant

Birger Brix

Niels Vinther Rasmussen

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 01.01.19 - 31.12.19, 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. 31.12.19 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 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

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Kangamiut Holding A/S for the financial year 01.01.19 - 31.12.19, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including a summary of significant 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 (Årsregnskabsloven).

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 31.12.19 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.19 - 31.12.19 in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Basis for conclusion

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 group and the company in accordance with the International

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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.

Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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.

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.

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 group's and the parent company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements unless management either intends to liquidate the group and the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

- 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, dokument-

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 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, mis-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

falsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

representations, or the override of internal control.

- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the group's and the parent company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the group's and the parent company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the group and the company to cease to continue as a going concern.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and 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.
- 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 14. april 2020
Aalborg, April 14, 2020

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	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning Revenue	3.399.385	3.415.111	2.319.578	2.113.722	1.821.382
Indeks / index	187	188	127	116	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	70.559	72.089	48.509	43.699	29.943
Indeks / index	236	241	162	146	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-17.185	-8.655	8.055	31.110	16.434
Indeks / index	-105	-53	49	189	100
Årets resultat Profit for the year	43.414	51.603	48.489	64.739	41.788
Indeks / index	104	123	116	155	100
Årets resultat, moder Profit/loss for the year, parent	30.452	37.250	47.962	52.239	41.788
Indeks / index	73	89	115	125	100
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	1.177.084	1.194.889	825.482	888.452	698.486
Indeks / index	169	171	118	127	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	180	215	8.180	1.497	0
Egenkapital Equity	370.804	333.803	281.148	287.254	251.254
Indeks / index	148	133	112	114	100

Hovedtal - fortsat -
Key figures - continued -

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Pengestrømme</i> <i>Cashflow</i>					
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:					
Driften Operating activities	9.087	-239.439	82.631	-77.364	43.701
Investeringer Investing activities	7.557	11.904	2.342	12.122	-624
Finansiering Financing activities	-10.406	-22.474	-6.155	-17.000	-10.000
Årets pengestrømme Cash flows for the year	6.238	-250.009	78.818	-82.242	33.077

Nøgletal
Ratios

	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Rentabilitet</i> <i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	12%	17%	17%	24%	19%
Bruttomargin Gross margin	3%	3%	4%	4%	4%
Overskudsgrad Profit margin	2%	2%	2%	2%	2%
Aktivernes omsætningshastighed Asset turnover	3	3	3	3	3
<i>Soliditet</i> <i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	32%	28%	34%	32%	36%
<i>Øvrige</i> <i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	45	40	41	40	34

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

Ratios definitions

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 01.01.19 - 31.12.19 udviser et resultat på DKK '000 43.414 mod DKK '000 51.603 for tiden 01.01.18 - 31.12.18. Balancen viser en egenkapital på DKK '000 370.804.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Resultatforventningen for 2019 blev opfyldt.

Forventet udvikling

Koncernen vil fortsat konsolidere sig i 2020. Der arbejdes dog fortsat med nye tiltag til fastholdelse og udbygning af koncernens position.

Under hensyntagen til usikkerhed som følge af COVID-19, som omtalt i note 1, forventer koncernledelsen et resultat for 2020 i niveauet t.DKK 10.000 til t.DKK 15.000.

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 01.01.19 - 31.12.19 shows a profit/loss of DKK'000 43,414 against DKK'000 51,603 for the period 01.01.18 - 31.12.18. The balance sheet shows equity of DKK'000 370,804.

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

The earnings expectations for 2019 were met.

Outlook

The group will continue to consolidate in 2020. Work remains for new approaches to maintain and develop the group's position.

Under consideration of the insecurities regarding the consequences of the COVID-19, as mentioned in note 1, The group management expects improved performance for 2020 between DKK 10,000k and DKK 15,000k.

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.

Efterfølgende begivenheder

Der henvises til note 1. Efterfølgende begivenheder for omtale af, hvordan selskabet i 2020 er påvirket af spredningen af coronavirus (COVID-19).

Samfundsansvar

Dette er virksomhedens anden 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 menneskerettigheder og anti-korruption og bestikkelse.

Ledelsen ønsker på alle måder at drive en virksomhed som fortsat 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

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.

Subsequent events

Reference is made to note 1. Subsequent events for mention of how the company is affected by the spread of coronavirus (COVID-19).

Corporate social responsibility

This is the group's second 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 ad-

ikke for nærværende at stå mål med den indsats som kræves for yderligere forbedringer.

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.

vantages of adopting corporate social responsibility policies would not bear comparison with the efforts required to make any further improvements.

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.

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

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.

The group 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 group does not trade with IUU (illegally unreported and unregulated) products.

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 group 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 group will continue to act as a responsible business with focus on minimizing any negative effects on partners and the community as best possible.

Kønsmæssig sammensætning af ledelsen*Måltal for det øverste ledelsesorgan*

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 4 bestyrelsesmedlemmer (25%). I 2018 udgjorde andelen, et kvindeligt bestyrelsesmedlem ud af i alt 5 bestyrelsesmedlemmer (20%).

Gender diversity*Target figures for the supreme management body*

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 4 board members (25%). In 2018 the board represented one female member out of 5 board members (20%).

Resultatopgørelse

Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	2019 DKK '000	2018 DKK '000	2019 DKK '000	2018 DKK '000	
3	Nettoomsætning Revenue	3.399.385	3.415.111	8.496	9.421
	Andre driftsindtægter Other operating income	7.308	5.619	0	3
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer Costs of raw materials and consumables	-3.256.633	-3.270.537	0	0
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-41.819	-37.088	-4.549	-3.024
4	Personaleomkostninger Staff costs	-36.836	-38.831	-8.808	-10.154
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	71.405	74.274	-4.861	-3.754
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equip- ment	-846	-2.185	-411	-448
	Resultat før finansielle poster Profit/loss before net financials	70.559	72.089	-5.272	-4.202
5	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	23.191	26.151
6	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	8.294	10.383	10.265	13.150
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver Income from other investments and receivables that are fixed assets	-97	88	103	88
7	Andre finansielle indtægter Financial income	6.239	7.902	1.840	2.558
8	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-31.621	-27.028	-425	-981
	Resultat før skat Profit before tax	53.374	63.434	29.702	36.764
9	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-9.960	-11.831	750	486
	Årets resultat Profit for the year	43.414	51.603	30.452	37.250
10	Resultatdisponering Distribution of net profit				

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
ASSETS		Group		Parent	
Note		31.12.19	31.12.18	31.12.19	31.12.18
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	0	230	0	0
11	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	0	230	0	0
	Grunde og bygninger Land and buildings	7.567	7.546	7.567	7.546
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	614	1.072	418	712
12	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	8.181	8.618	7.985	8.258
13	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	101.452	91.656
13	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	150.495	138.132	134.113	122.660
14	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	2.557	7.557	2.557	7.557
13	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	732	914	92	75
14	Andre tilgodehavender Other receivables	19.972	21.742	5.013	4.915
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	173.756	168.345	243.227	226.863
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	181.937	177.193	251.212	235.121

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.19 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.19 DKK '000	31.12.18 DKK '000	
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	35.101	80.289	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	413.047	487.922	0	0
	Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	85.729	53.468	0	0
	Varebeholdninger i alt Total inventories	533.877	621.679	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	393.538	327.928	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	1.724	0	46.900	72.833
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	12.351	32.385	510	3.956
18	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	4.038	4.243	457	465
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	0	0	760	479
	Andre tilgodehavender Other receivables	6.165	14.806	2.607	4.778
15	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	712	523	333	53
	Tilgodehavender i alt Total receivables	418.528	379.885	51.567	82.564
	Likvide beholdninger Cash	42.742	16.132	39.480	3.738
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	995.147	1.017.696	91.047	86.302
	Aktiver i alt Total assets	1.177.084	1.194.889	342.259	321.423

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.19 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.19 DKK '000	31.12.18 DKK '000
Note					
16	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	119.630	110.500	177.209	155.575
	Overført resultat Retained earnings	182.072	173.189	124.493	128.113
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	15.000	0	15.000	0
	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere Equity attributable to owners of the parent	318.037	285.024	318.037	285.023
17	Minoritetsinteresser Non-controlling interests	52.767	48.779	0	0
	Egenkapital i alt Total equity	370.804	333.803	318.037	285.023
19	Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	18.844	18.833	18.844	18.833
19	Anden gæld Other payables	2.495	0	241	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	21.339	18.833	19.085	18.833

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.19 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.19 DKK '000	31.12.18 DKK '000	
19	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	808	0	0	0
	Short-term part of long-term payables				
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	620.480	600.108	0	0
	Payables to other credit institutions				
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	2.053	1.577	0	0
	Prepayments received from customers				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	102.749	158.808	400	781
	Trade payables				
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	40.174	6	10.050
	Payables to group enterprises				
	Gæld til associerede virksomheder	22.962	1.776	645	645
	Payables to associates				
	Selskabsskat	9.804	10.765	0	0
	Income taxes				
	Anden gæld	24.059	27.964	3.901	5.787
	Other payables				
20	Periodeafgrænsningsposter	2.026	1.081	185	304
	Deferred income				
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	784.941	842.253	5.137	17.567
	Total short-term payables				
	Gældsforpligtelser i alt	806.280	861.086	24.222	36.400
	Total payables				
	Passiver i alt	1.177.084	1.194.889	342.259	321.423
	Total equity and liabilities				
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 nettoop- skrivning efter indre værdis- metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year	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
01.01.18 - 31.12.18Statement 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	0	247.777	33.371	281.148
Nettoeffekt ved spaltning og virksomhedssalg Net effect of demergers and divestment of enterprises	0	0	-6.476	0	-6.476	6.476	0
Korrigeret saldo pr. 01.01.18 Adjusted balance as at 01.01.18	1.335	114.916	125.050	0	241.301	39.847	281.148
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-7	1.385	0	1.378	-35	1.343
Udloddet udbytte fra associerede virksomheder Distributed dividend from associates	0	-7.824	7.824	0	0	0	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	0	-5.820	-5.820
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	257	4.838	0	5.095	434	5.529
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	-7.225	7.225	0	0	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	10.383	26.867	0	37.250	14.353	51.603
Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18	1.335	110.500	173.189	0	285.024	48.779	333.803

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Contributed capital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis- metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere Equity of the parent company's capital owners	Minoritets- interesser Non- controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19							
Statement of changes in equity for 01.01.19 - 31.12.19							
Saldo pr. 01.01.19 Balance as at 01.01.19	1.335	110.500	173.189	0	285.024	48.779	333.803
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	3.682	0	0	3.682	163	3.845
Udloddet udbytte fra associerede virksomheder Distributed dividend from associates	0	-5.470	5.470	0	0	0	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	0	-8.920	-8.920
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	-1.578	459	0	-1.119	-219	-1.338
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	4.201	-4.201	0	0	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	8.295	7.155	15.000	30.450	12.964	43.414
Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19	1.335	119.630	182.072	15.000	318.037	52.767	370.804

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Contributed capital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis- metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year	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
01.01.18 - 31.12.18Statement of changes in equity for 01.01.18 -
31.12.18

Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18	1.335	138.553	107.889	0	247.777	0	247.777
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-408	0	0	-408	0	-408
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder Distributed dividend from group enterprises	0	-14.580	14.580	0	0	0	0
Udloddet udbytte fra associerede virksomheder Distributed dividend from associates	0	-7.824	7.824	0	0	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	405	0	0	405	0	405
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	128	-128	0	0	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	39.301	-2.052	0	37.249	0	37.249
Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18	1.335	155.575	128.113	0	285.023	0	285.023

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Contributed capital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdi- metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere Equity of the parent company's capital owners	Minoritets- interesser Non- controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19							
Statement of changes in equity for 01.01.19 - 31.12.19							
Saldo pr. 01.01.19 Balance as at 01.01.19	1.335	155.575	128.113	0	285.023	0	285.023
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	3.922	0	0	3.922	0	3.922
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder Distributed dividend from group enterprises	0	-13.380	13.380	0	0	0	0
Udloddet udbytte fra associerede virksomheder Distributed dividend from associates	0	-5.470	5.470	0	0	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	-1.360	0	0	-1.360	0	-1.360
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	4.468	-4.468	0	0	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	33.454	-18.002	15.000	30.452	0	30.452
Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19	1.335	177.209	124.493	15.000	318.037	0	318.037

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2019 DKK '000	2018 DKK '000
	43.414	51.603
	Årets resultat	
	Profit for the year	
25	28.812	22.448
	Reguleringer	
	Adjustments	
	Forskydning i driftskapital	
	Change in working capital:	
	87.802	-257.210
	Varebeholdninger	
	Inventories	
	-57.159	-94.998
	Tilgodehavender	
	Receivables	
	-55.583	85.094
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	
	Trade payables	
	-2.071	-14.744
	Andre driftsafledte gældsforpligtelser	
	Other payables relating to operating activities	
	45.215	-207.807
	Pengestrømme fra drift før finansielle poster	
	Cash flows from operating activities before net financials	
	6.239	7.901
	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	
	Interest income and similar income received	
	-31.621	-27.028
	Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	
	Interest expenses and similar expenses paid	
	-10.746	-12.505
	Betalt selskabsskat	
	Income tax paid	
	9.087	-239.439
	Pengestrømme fra driften	
	Cash flows from operating activities	
	-180	-215
	Køb af materielle anlægsaktiver	
	Purchase of property, plant and equipment	
	0	3
	Salg af materielle anlægsaktiver	
	Sale of property, plant and equipment	
	0	-13.951
	Køb af finansielle anlægsaktiver	
	Purchase of investments	
	1.001	6.123
	Salg af finansielle anlægsaktiver	
	Disposal of investments	
	5.470	7.824
	Modtaget udbytte	
	Dividend received	
	1.266	12.120
	Modtaget afdrag på udlån	
	Received repayments on loans	
	7.557	11.904
	Pengestrømme fra investeringer	
	Cash flows from investing activities	

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2019 DKK '000	2018 DKK '000
Betalt udbytte Dividend paid	-8.920	-5.820
Afdrag på gæld til tilknyttede virksomheder Repayment of payables to group enterprises	-41.898	-16.654
Optagelse af gæld til associerede virksomheder Arrangement of payables to associates	41.220	0
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Repayment of other long-term payables	-808	0
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	-10.406	-22.474
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	6.238	-250.009
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	16.132	12.602
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-600.108	-346.569
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	-577.738	-583.976
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	42.742	16.132
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-620.480	-600.108
I alt Total	-577.738	-583.976

1. Efterfølgende begivenheder Subsequent events

Selskabets drift og likviditet har i marts 2020 været negativt påvirket af spredningen af coronavirus (COVID-19), da mange kunder har lukket helt eller delvist. Det er endnu uvist, hvordan det igangværende udbrud af coronavirus vil påvirke omsætningen i 2020, idet selskabets produkter forhandles i flere lande. Ledelsen har derfor påbegyndt tilpasning af bl.a. selskabets omkostninger samt en undersøgelse af omfanget af relevante støtteordninger. Det er ledelsens forventning, at situationen normaliseres senere på året.

The operation of the company has, as of March 2020, been negative affected by the spread of the coronavirus (COVID-19), as many customers have closed completely or partial. It is still unknown how the ongoing outbreak will affect the turnover of the company in 2020, given that the company's products are sold in various countries. The management has made adjustments of the costs and inquiries of which aid scheme will be relevant. The management expects that the situation will be normalized later this year.

2. 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:

		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		2019 DKK '000	2018 DKK '000	2019 DKK '000	2018 DKK '000
	Indregnet i resultatopgørelsen under: Recognised in the income statement in:				
Særlige poster: Special items:					
Gevinst ved salg af materielle anlægsaktiver	Andre driftsindtægter	0	3	0	3
Gain on the disposal of property, plant and equipment	Other operating income				
Provisionsindtægter	Andre driftsindtægter	7.008	5.616	0	0
Commission income	Other operating income				
Management fee	Andre driftsindtægter	300	0	0	0
Management fee	Other operating income				
I alt Total		7.308	5.619	0	3

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019 DKK '000	2018 DKK '000	2019 DKK '000	2018 DKK '000

3. Nettoomsætning Revenue

Nettoomsætningen fordeler sig således på aktiviteter:

Revenue comprises the following activities:

Omsætning Revenue	3.399.385	3.415.111	8.496	9.421
----------------------	-----------	-----------	-------	-------

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Revenue comprises the following geographical markets:

Omsætning, Danmark Revenue, Denmark	2.436.737	2.511.119	8.496	9.421
Omsætning, eksport Revenue, export	1.040.400	980.084	0	0
Salgsindtægtsreuktioner Sales revenue deductions	-77.752	-76.092	0	0
I alt Total	3.399.385	3.415.111	8.496	9.421

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019 DKK '000	2018 DKK '000	2019 DKK '000	2018 DKK '000
4. Personaleomkostninger Staff costs				
Lønninger Wages and salaries	32.900	35.191	7.700	9.082
Pensioner Pensions	2.638	2.416	722	637
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	427	420	63	68
Andre personaleomkostninger Other staff costs	871	804	323	367
I alt Total	36.836	38.831	8.808	10.154
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	45	40	12	10

Vederlag til ledelsen:

Remuneration for the management:

Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	4.038	3.205	245	94
---	-------	-------	-----	----

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

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	0	0	22.719	25.911
Eliminering af interne gevinster og tab Elimination of internal gains and losses	0	0	470	240
Tilbageførsel af nedskrivninger på kapitalandele Reversal of impairment losses on equity investments	0	0	2	0
I alt Total	0	0	23.191	26.151

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019 DKK '000	2018 DKK '000	2019 DKK '000	2018 DKK '000
6. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder				
Income from equity investments in associates				
Resultatandele fra associerede virksomheder	10.729	10.839	10.446	13.150
Share of profit or loss of associates				
Eliminering af interne gevinster og tab	-212	0	-181	0
Elimination of internal gains and losses				
Afskrivning på goodwill	-1.135	-1.056	0	0
Amortisation of goodwill				
Nedskrivning på kapitalandele	-1.088	600	0	0
Impairment losses on equity investments				
I alt	8.294	10.383	10.265	13.150
Total				

7. Finansielle indtægter

Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	1.411	2.244
Interest, group enterprises				
Renter, associerede virksomheder	571	273	248	253
Interest, associates				
Renteindtægter i øvrigt	3.626	2.594	0	59
Other interest income				
Valutakursreguleringer	2.037	5.026	181	2
Foreign currency translation adjustments				
Øvrige finansielle indtægter	5	9	0	0
Other financial income				
I alt	6.239	7.902	1.840	2.558
Total				

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019 DKK '000	2018 DKK '000	2019 DKK '000	2018 DKK '000
8. Finansielle omkostninger Financial expenses				
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	1.561	2.487	338	829
Renter, associerede virksomheder Interest, associates	216	93	0	0
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	20.896	21.418	87	25
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	5.988	311	0	127
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	2.960	2.719	0	0
I alt Total	31.621	27.028	425	981

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

Årets aktuelle skat Current tax for the year	9.805	11.958	-759	-479
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	206	-111	8	-7
Regulering af skat fra tidligere år Adjustment of tax in respect of previous years	-51	-16	1	0
I alt Total	9.960	11.831	-750	-486

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019 DKK '000	2018 DKK '000	2019 DKK '000	2018 DKK '000
10. Resultatdisponering Distribution of net profit				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	8.295	10.383	33.454	39.301
Reserve for net revaluation according to the equity method				
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	15.000	0	15.000	0
Minoritetsinteresser Non-controlling interests	12.964	14.353	0	0
Overført resultat Retained earnings	7.155	26.867	-18.002	-2.051
I alt Total	43.414	51.603	30.452	37.250

11. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Erhvervede rettigheder Acquired rights
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	7.400
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	7.400
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Amortisation and impairment losses as at 01.01.19	-7.170
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-230
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Amortisation and impairment losses as at 31.12.19	-7.400
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	0

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. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	7.634	4.287
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-10
Tilgang i året Additions during the year	130	50
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	7.764	4.327
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Depreciation and impairment losses as at 01.01.19	-88	-3.216
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	10
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-109	-507
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Depreciation and impairment losses as at 31.12.19	-197	-3.713
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	7.567	614

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. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	7.634	2.758
Tilgang i året Additions during the year	130	8
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	7.764	2.766
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Depreciation and impairment losses as at 01.01.19	-88	-2.046
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-109	-302
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Depreciation and impairment losses as at 31.12.19	-197	-2.348
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	7.567	418

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 værdipapi- rer og kapitalan- dele Other investments
Koncern: Group:			
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	0	27.632	1.065
Tilgang i året Additions during the year	0	3.233	0
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	0	30.865	1.065
Opskrivninger pr. 01.01.19 Revaluations as at 01.01.19	0	111.556	-151
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	3.682	0
Opskrivninger i året Revaluations during the year	0	0	18
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	0	10.729	0
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	0	-5.470	0
Forskydning i interne avancer på varebeholdninger Changes in intra-group profit from inventories	0	-212	0
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele Other equity adjustments relating to equity investments	0	-2.234	0
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele Other adjustments relating to equity investments	0	214	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	4.202	0
Opskrivninger pr. 31.12.19 Revaluations as at 31.12.19	0	122.467	-133
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Depreciation and impairment losses as at 01.01.19	0	-1.056	0
Nedskrivninger i året Impairment losses during the year	0	0	-200
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	0	-1.135	0
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele Other adjustments relating to equity investments	0	-646	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Depreciation and impairment losses as at 31.12.19	0	-2.837	-200
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	0	150.495	732

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 værdipapi- rer og kapitalan- dele Other investments
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi Goodwill on initial recognition of equity investments measured at equity value	0	5.674	0
Modervirksomhed: Parent:			
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	49.982	8.759	225
Afgang i året Disposals during the year	-385	0	0
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	49.597	8.759	225
Opskrivninger pr. 01.01.19 Revaluations as at 01.01.19	41.674	113.901	-151
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	320	3.602	0
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver Reversal of revaluations of disposed assets	265	0	0
Opskrivninger i året Revaluations during the year	0	0	18
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	22.719	10.446	0
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-13.380	-5.470	0
Forskydning i interne avancer på varebeholdninger Changes in intra-group profit from inventories	470	-181	0
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele Other equity adjustments relating to equity investments	-213	-1.146	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	4.202	0
Opskrivninger pr. 31.12.19 Revaluations as at 31.12.19	51.855	125.354	-133
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	101.452	134.113	92

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

Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital DKK '000 Equity DKK '000	Årets resultat DKK '000 Net profit/loss for the year DKK '000	Indregnet værdi DKK '000 Recognised value DKK '000
Dattervirksomheder: Subsidiaries:				
Kangamiut Seafood A/S, Brønderslev	60%	57.920	22.326	34.752
Alimex Seafood A/S, Fredericia	75%	56.575	8.454	42.432
SN Seafood AS, Myre, Norge	70%	35.125	4.392	24.587
North Atlantic Seafood A/S, Brønderslev	83%	23.047	3.931	19.028
Danmarin A/S, Brønderslev	80%	4.941	38	3.952
Alimex International Limited, Hong Kong	100%	117	35	117
Associerede virksomheder: Associates:				
Northcoast Seafoods Ltd., Grimsby, England	50%	129.159	2.537	64.580
G&K Seafood eht., Reykjavik, Island	50%	13.186	2.337	6.593
Boco Seafood A/S, Norddjurs	38%	-10.734	-9.316	0
Wihaprest, Wilmille, Frankrig	33%	6.287	257	2.096
Freshpack Holding SA, Saint- Martin-Bologne, Frankrig	33%	187.773	37.331	61.027
Halibut Greenland ApS, Ilulissat, Grønland	23%	35.701	4.500	12.717
DanSea Nordic A/S, Ballerup	50%	4.285	2.790	2.142
Uummanqaq Seafood A/S, Ilulissat, Grønland	13%	-12.394	-1.651	0

14. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt
Other non-current financial assets

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	Andre tilgodeha- vender Other receivables
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	7.557	22.692
Tilgang i året Additions during the year	0	98
Afgang i året Disposals during the year	-6	-1.268
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	7.551	21.522
Nedskrivninger pr. 01.01.19 Impairment losses as at 01.01.19	0	-950
Nedskrivninger i året Impairment losses during the year	-4.994	-600
Nedskrivninger pr. 31.12.19 Impairment losses as at 31.12.19	-4.994	-1.550
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	2.557	19.972
Modervirksomhed: Parent:		
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	7.557	4.915
Tilgang i året Additions during the year	0	98
Afgang i året Disposals during the year	-6	0
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	7.551	5.013
Nedskrivninger i året Impairment losses during the year	-4.994	0
Nedskrivninger pr. 31.12.19 Impairment losses as at 31.12.19	-4.994	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	2.557	5.013

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.19 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.19 DKK '000	31.12.18 DKK '000

15. Periodeafgrænsningsposter**Prepayments**

Forudbetalte forsikringer Prepaid insurance premiums	18	0	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	694	523	333	53
I alt Total	712	523	333	53

16. Selskabskapital**Share capital**

Selskabskapitalen består af:

The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK'000
		Total nominal value
Kapitalklasse A Share class A	1	1.168
Kapitalklasse B Share class B	1	167
I alt Total		1.335

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.19 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.19 DKK '000	31.12.18 DKK '000
17. Minoritetsinteresser Non-controlling interests				
Minoritetsinteresser primo Non-controlling interests, beginning of year	48.779	33.371	0	0
Nettoeffekt ved spaltning og virksomhedssalg Net effect of demergers and divestment of enterprises	0	6.476	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	163	-35	0	0
Betalt udbytte Dividend paid	-8.920	-5.820	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	-219	434	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat Net profit/loss for the year (distribution of net profit)	12.964	14.353	0	0
I alt Total	52.767	48.779	0	0

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.19 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.19 DKK '000	31.12.18 DKK '000

18. Udskudt skat Deferred tax

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.19 Provisions for deferred tax as at 01.01.19	4.243	3.566	465	458
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	0	566	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	-206	111	-8	7
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.19 Provisions for deferred tax as at 31.12.19	4.037	4.243	457	465

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

Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets	296	509	0	0
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	411	336	367	311
Varebeholdninger Inventories	90	154	90	154
Tilgodehavender Receivables	2.750	2.750	0	0
Gældsforpligtelser Liabilities	490	494	0	0
I alt Total	4.037	4.243	457	465

Selskabet har pr. 31.12.19 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 4.037, som primært kan henføres til fremførte skattemæssige tab. Det udskudte skatteaktiv er indregnet på baggrund af forventninger om positive driftsresultater for de kommende år.

As at 31.12.19, the company has recognised a deferred tax asset of DKK 4,037k, which can primarily be attributed to tax losses carried forward. The deferred tax asset is recognised on the basis of expectations of positive operating results for the coming years.

19. Langfristede gældsforpligtelser
Long-term 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 31.12.19 Total payables at 31.12.19	Gæld i alt 31.12.18 Total payables at 31.12.18
--------------------------------------	--	---	---	---

Koncern:
Group:

Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	0	0	18.844	18.833
Anden gæld Other payables	808	0	3.303	0
I alt Total	808	0	22.147	18.833

Modervirksomhed:
Parent:

Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	0	0	18.844	18.833
Anden gæld Other payables	0	0	241	0
I alt Total	0	0	19.085	18.833

Af den ansvarlige lånekapital træder det fulde beløb tilbage for selskabets eksisterende såvel som fremtidige kreditorer. Den ansvarlige lånekapital forfalder til fuld betaling den 31.12.2021. Der er ingen øvrige vilkår forbundet med tilbage-trædelsen.

The full amount of the subordinate loan capital ranks after the company's existing and future creditors. The subordinate loan capital falls due for payment in full on 31.12.2021. There are no other terms associated with the subordination.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.19 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.19 DKK '000	31.12.18 DKK '000

20. Periodeafgrænsningsposter**Deferred income**

Periodeafgrænsningsposter Deferred income	2.026	1.081	185	304
--	-------	-------	-----	-----

21. Afledte finansielle instrumenter**Derivative financial instruments**

Bestyrelsen fastsætter rammerne for indgåelse af kontrakter om afledte finansielle instrumenter. Selskabet indgår alene kontrakter med det formål at afdække valutakursrisikoen på fremtidigt varesalg i udenlandsk valuta. Ved udgangen af 2019 er sikret fremtidige transaktioner for en periode på op til 6 måneder. Dagsværdien af valutaterminskontrakterne udgør pr. 31.12.19 t.DKK 201.817. Der indgås kun valutaterminskontrakter med modparter (danske pengeinstitutter), som har en god kreditrating fra et anerkendt kreditratingbureau.

The Board of Directors lays down the framework for the conclusion of contracts for derivative financial instruments. The company concludes contracts for the sole purpose of hedging the currency risk on the future sale of goods in foreign currency. At the end of a 2019, a future sale of goods in foreign currency was secured for a period of up to 6 months. The fair value of the forward exchange contracts amounts to DKK 201,817k as at 31.12.19. 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

Koncern:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 32 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 49, i alt t.DKK 1.102.

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 566.805.

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution for associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Associerede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 140.158.

Group:

Lease commitments

The group has concluded lease agreements with terms to maturity of 32 months and average lease payments of DKK 49k, a total of DKK 1,102k.

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 566,805k 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 140,158k at the balance sheet date.

22. Eventualforpligtelser - fortsat -
Contingent liabilities - continued -

Modervirksomhed:

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 21 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 30, i alt t.DKK 216.

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 566.805.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Associerede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 140.158.

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 32 months and average lease payments of DKK 30k, a total of DKK 216k.

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 566,805k 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 140,158k 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

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 566.805 har koncernen afgivet virksomhedspant. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.19 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 146
- Varebeholdninger t.DKK 533.877
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 393.540

Modervirksomhed:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

Group:

The group has provided a company charge of DKK 566,805k as security for debt to credit institutions. As at 31.12.19, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 146k
- Inventories, DKK 533,877k
- Trade receivables, DKK 393,540k

Parent:

The company has not provided any 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	Modervirk- somhed Parent
Mellemværender Balances	31.12.19 DKK '000	31.12.19 DKK '000
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	1.724	46.900
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	-6
Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	14.908	3.067
Gæld til associerede virksomheder Payables to associates	-22.962	-645

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

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

	Koncern Group	
	2019 DKK '000	2018 DKK '000
25. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Adjustments for the cash flow statement		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	846	2.185
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	-8.295	-10.383
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver Income from other investments and receivables that are fixed assets	97	-88
Finansielle indtægter Financial income	-6.239	-7.902
Nedskrivning af finansielle aktiver Impairment losses on financial assets	600	600
Finansielle omkostninger Financial expenses	31.621	27.028
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	9.959	11.832
Øvrige reguleringer Other adjustments	223	-824
I alt Total	28.812	22.448

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 minoritetsinteresserne 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 allokeres 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.

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. 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. Valu-

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 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

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

takursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balance-dagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balance-dagens 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.

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

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.

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

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

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.

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

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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.

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.

LEASES

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

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

Andre driftsindtægter

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

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

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.

Other operating income

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

Costs of raw materials and consumables

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

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

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

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
Bygninger	50	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7	0

Grunde afskrives ikke.

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.

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
Buildings	50	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-7	0

Land is not depreciated.

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

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".

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.

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.

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.

26. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Andre finansielle poster**

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

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

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.

Other net financials

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

Tax on profit/loss for the year

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

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

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.

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

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgskostninger 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.

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.

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.

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

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.

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.

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.

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.

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

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.

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.

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.

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 has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the enterprise in question.

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.

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.

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

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Varebeholdninger

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

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

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

Tilgodehavender

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

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

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

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

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.

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

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

Receivables

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

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

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Cash

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

Egenkapital

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

Equity

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

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.

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.

Aktuelle og udskudte skatter

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

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.

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

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.