

Kangamiut Holding A/S

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

Årsrapport for 2020 **Annual report for 2020**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 03.05.21

Ulrik Bjerre Rasmussen
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 - 24
Resultatopgørelse Income statement	25 - 26
Balance Balance sheet	27 - 30
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	31 - 34
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	35 - 36
Noter Notes	37 - 81

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
Ulrik Bjerre Rasmussen
Kim Roed Jensen

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
Northcoast Seafoods DK A/S, Brønderslev
DanSea Nordic A/S, Ballerup

Associerede virksomheder

Associates

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
Læsø Choice A/S, Brønderslev
Uummannaq Seafood A/S, Ilulissat, Grønland

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 for Kangamiut Holding A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.20 - 31.12.20 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. 31.12.20 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20.

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 31.12.20 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.20 - 31.12.20.

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 3. maj 2021
Dronninglund, May 3, 2021

Direktionen
Executive Board

Ulrik Bjerre Rasmussen

Bestyrelsen
Board of Directors

Preben Bang Henriksen
Formand / Chairman

Anne Vinther Morant

Birger Brix

Ulrik Bjerre Rasmussen

Kim Roed Jensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Kangamiut Holding A/S

To the Shareholder of Kangamiut Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Kangamiut Holding A/S for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20, 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. 31.12.20 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 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 01.01.20 - 31.12.20, 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 31.12.20 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.20 - 31.12.20 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 3. maj 2021
Aalborg, May 3, 2021

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

Resultat
Profit/loss

	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoomsætning Revenue	3.101.480	3.399.381	3.415.111	2.319.578	2.113.722
Indeks / index	147	161	162	110	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	53.072	70.561	72.089	48.509	43.699
Indeks / index	121	161	165	111	100
Finansielle poster i alt Total net financials	1.556	-17.185	-8.655	8.055	31.110
Indeks / index	5	-55	-28	26	100
Årets resultat Profit for the year	45.280	43.416	51.603	48.489	64.739
Indeks / index	70	67	80	75	100
Årets resultat, moder Profit/loss for the year, parent	34.538	30.450	37.250	47.962	52.239
Indeks / index	66	58	71	92	100

Balance
Balance

Samlede aktiver Total assets	1.363.129	1.177.081	1.194.889	825.482	888.452
Indeks / index	153	132	134	93	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	1.541	180	215	8.180	1.497
Indeks / index	103	12	14	546	100
Egenkapital Equity	395.736	370.803	333.803	281.148	287.254
Indeks / index	138	129	116	98	100

Hovedtal - fortsat -
Key figures - continued -

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Pengestrømme</i> <i>Cashflow</i>					
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:					
Driften Operating activities	-99.466	9.090	-239.439	82.631	-77.364
Investeringer Investing activities	63.486	7.517	11.904	2.342	12.122
Finansiering Financing activities	56.027	10.003	-22.474	-6.155	-17.000
Årets pengestrømme Cash flows for the year	20.047	26.610	-250.009	78.818	-82.242

Nøgletal
Ratios

	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Rentabilitet</i> <i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	12%	12%	17%	17%	24%
Bruttomargin Gross margin	3%	3%	3%	4%	4%
Overskudsgrad Profit margin	2%	2%	2%	2%	2%
Aktivernes omsætningshastighed Asset turnover	2	3	3	3	3

Soliditet
Equity ratio

Egenkapitalandel Equity interest	29%	32%	28%	34%	32%
-------------------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Øvrige
Others

Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	53	45	40	41	40
------------------------------------------------------------	----	----	----	----	----

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 01.01.20 - 31.12.20 udviser et resultat på DKK '000 45.280 mod DKK '000 43.416 for tiden 01.01.19 - 31.12.19. Balancen viser en egenkapital på DKK '000 395.736.

Koncernen har fortsat udviklingen på flere vigtige markeder både i Kina, Europa og USA. Koncernen har frasolgt sin ejerandel i det engelske selskab Northcoast Seafoods Ltd, men har samtidigt overtaget det fulde ejerskab af Northcoast Seafoods DK A/S. Dette for at sikre en mere fokuseret strategi på lang sigt. Koncernen har overtaget en ejerandel i det franske selskab Favrou. Dette har medvirket til at bevare den afgørende markedsposition indenfor væsentlige markeder og produkter.

Resultatet for 2020 ligger således væsentligt over det forventede resultat på t.DKK 10.000 til t.DKK 15.000 for 2020.

COVID-19 pandemien har givet flere af koncernens selskaber udfordringer i 2020 i forhold til afsætning og råvaretilførsel specielt til food servicesektoren. Dette er dog mere end opvejet ved øget salg i andre af koncernens selskaber, hvor specielt salg til produktion til detail mv. har ført til et væsentligt mersalg. Samtidig har koncernens størrelse medvirket til at øge markedsandele i flere segmenter som følge af konkurrenters manglende risikovillighed

Primary activities

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

The group's activities comprise primarily of trading fish and seafood.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.20 - 31.12.20 shows a profit/loss of DKK'000 45,280 against DKK'000 43,416 for the period 01.01.19 - 31.12.19. The balance sheet shows equity of DKK'000 395,736.

The group has continued its development in several important markets, both in China, Europe, and USA. The group has sold off its shares in the British company Northcoast Seafoods Ltd., while it has taken over the full ownership of Northcoast Seafoods DK A/S. This has been done in order to secure a focused long-term strategy. The group has acquired shares in the French company, Favrou. This has contributed to maintaining a key market position for significant markets and products.

The result of 2020 is significantly above the expected result of DKK 10,000k to DKK 15,000k for 2020.

In 2020, the COVID-19 pandemic has presented challenges to several group companies, especially related to sales and raw material supply within the foodservice sector. However, this has been more than compensated for by increased sales for other companies in the group, where sales to production for retail etc. has resulted in significant additional sales. At the same time, the strength of the group has enabled an increase in market shares, as competitors have

i et år fyldt med usikkerheder som følge af COVID-19 pandemien.

Ledelsen anser derfor årets resultat for værende tilfredsstillende.

I slutningen af 2020 oplevede flere selskaber dog, at afsætningen til Kina blev besværliggjort af COVID-19. Dette skyldes, at de kinesiske myndigheder mente at have fundet COVID-19 i containere med råvarer og derfor ønskede at foretage test på alle importerede råvarer. Derfor vurderede koncernledelsen at salg til Kina skulle udskydes og afvente en afklaring heraf. Dette forventes ligeledes at påvirke 1. kvartal i 2021 med en lavere afsætning end budgetteret.

Forventet udvikling

Koncernen vil fortsat konsolidere sig i 2021. Der arbejdes dog fortsat med nye tiltag til fastholdelse og udbygning af koncernens position. Herudover forventes markedet at blive påvirket af stigningen i kvoter på væsentlige produkter som vil give potentielt øgede forretningsmuligheder. Dog forventes, som følge heraf, faldende priser, og derfor en lavere omsætning i 2021 for koncernen. Under hensyntagen til usikkerheden som følge af COVID-19 samt omtalte usikkerhed ift afsætning til Kina, forventer koncernledelsen et resultat for 2021 i niveauet t.DKK 25.000 til t.DKK 30.000.

been more averse to risk-taking during a year with many uncertainties due to the COVID-19 pandemic.

The management considers the net profit for the year as satisfactory.

At the end of 2020, several of the companies experienced difficulties with import of product to China caused by the COVID-19 pandemic. The Chinese government reported detections of COVID-19 virus on packaging in containers with raw materials and therefore implemented testing of all imported raw materials. Due to the associated challenges caused by the testing, the group management therefore decided to postpone all sales to China and await clarification on the matter. This is expected to also impact the 1st quarter of 2021 with sales estimated to be lower than budgeted.

Outlook

The group will continue to consolidate in 2021. The company continues to work on new initiatives to maintain and develop the group's position. Additionally, the market is expected to be influenced by increases in quotas for key products, which may provide increased business opportunities. However, this may also cause a decrease in prices, and therefore a lower total turnover in 2021 for the group. Due to the uncertainties caused by COVID-19 as well as the above-mentioned uncertainties related to export to China, group management expects a result of DKK 25,000k to DKK 30,000k for 2021.

Finansielle risici*Driftsrisici*

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

COVID-19

Pandemien har, som omtalt tidligere, forårsaget nye udfordringer for koncernens virksomheder.

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.

Renterisici

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

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

Financial risks*Operation risks*

In addition to standard markets risks, the most significant operational risk for the group is related to the volume of raw material from external suppliers. The group continues to optimize its risk policies, sales and delivery terms as well as the digitalization of the group's processes to minimize unforeseen risks.

COVID-19

The pandemic has, as detailed above, resulted in new challenges for the group companies.

Foreign currency risks

Since more than 80% of the group's revenue is invoiced in foreign currency, the group's results, cash flows and equity are affected by exchange rate fluctuations for several currencies. It is group policy to hedge the most important commercial currency risks. Hedging is primarily based on forward exchange transactions to cover expected turnovers within the next 1-6 months. The group does not engage in foreign currency speculation.

Interest rate risks

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

Sales to customers are secured by credit insurance, prepayments, or documentary credit. Sales with calculated risks only occur to a limited extent.

Efterfølgende begivenheder

Der henvises til afsnittet "Forventet udvikling".

Subsequent events

Reference is made to the section "Outlook".

Samfundsansvar

Dette er virksomhedens tredje 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 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 miljø og samfund mest muligt. Koncernens arbejde med samfundsansvar er således i stigende grad forankret i bestyrelsen for at sikre fokus og prioritering af CSR og bæredygtighed med FNs Verdensmål som rettesnor.

Som det fremgår af nedenstående, har virksomheden indført politikker på flere områder, blandt andet anti-korruption, diversitet og inklusion, samt seksuel chikane, som er gældende i de selskaber, hvor moderselskabet har aktiemajoritet. Ledelsen vil fortsat have fokus på at forbedre og udbygge politikker for flere områder i koncernen.

Hvor koncernen til stadighed har høje standarder indenfor sociale- og medarbejderforhold, samt nultolerance hvad angår skattespekulation, korruption og bestikkelse, anerkender ledelsen, at koncernens indsats indenfor miljø og klima skal være genstand for øget fokus og tilføres

Corporate social responsibility

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

Management wishes to operate in full compliance with Danish legislation, and act as a responsible company which focuses on minimizing any negative influences on stakeholders, the environment and the community. CSR has to an increasing extent been integrated as part of the work of the group's board of directors in order to ensure focus and prioritization of CSR and sustainability using the UN's Sustainability Development Goals as guiding principles.

As listed in the subsequent sections, the company has introduced policies for several areas, including anti-corruption, diversity and inclusion, and sexual harassment, which will be applicable to all subsidiaries where the parent company is a majority shareholder. and management will continuously focus on improving and optimizing policies for additional areas within the group.

While the group continues to maintain its high standards for employee and social relations as well as a zero tolerance for tax speculation, corruption, and bribery, it acknowledges that the group's efforts concerning environment and climate should receive increased focus, and

ressourcer i de kommende år. En række tiltag indenfor miljø og klima er, som beskrevet herunder, initieret i 2020.

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 medvirker til at sikre en væsentlig markedsposition indenfor 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 indenfor de enkelte produkter og markeder. Den decentrale struktur, både organisatorisk og juridisk, sikrer ligeledes et stort lokalkendskab og engagement i de enkelte selskaber. Der tiltrækkes således løbende 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.

adequate resources will be allocated for this in the future. A number of efforts concerning environment and climate have been initiated in 2020.

Business model

The group's activities consist primarily of trading fish and seafood.

The group experiences increasingly competitive and volatile markets. As a result, constant adaptability and an extensive network are required to secure raw materials in order to meet customer demands, and to maintain or increase 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 ensure close contact to suppliers and customers and secure market and product knowledge. The group has a clearly defined organization with key account managers who are responsible for specific products and markets. The decentralized structure, both organizationally and legally, also secures a high level of local knowledge and employee involvement in the individual group companies. The group continues to attract new individuals and companies who wish to enter into partnership with the Kangamiut group.

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

Miljø og klima

Koncernen ønsker at agere som en ansvarlig virksomhed, der minimerer negative påvirkninger på miljøet. Bestyrelsen har i 2020 igangsat en række initiale tiltag på lokalt og globalt plan med det formål at reducere koncernens klimaaftryk.

Miljø og klima: Globale initiativer

Da koncernens hovedaktiviteter primært ligger indenfor indkøb og salg af fisk og skaldyr samt formidling af transport af produkterne, forventes den væsentligste risiko for miljø- og klimapåvirkning primært at komme fra brændstof til varetransport. På det indirekte (leverandør og kunde-niveau) plan forventes den væsentligste risiko for klimapåvirkning at komme fra energiforbrug ved fiskeri, indfrysning og optøning, samt produktion. For at belyse dette nærmere har koncernen i 2020 initieret et samarbejde med et specialiseret konsulentfirma for at lave en livscyklusanalyse. Undersøgelsen vil beregne klimaaftryk i form af CO₂-ækvivalenter for selskabets største produkter. Formålet med analysen er at kvantificere virksomhedens klimaaftryk og belyse eventuelle kritiske faktorer, for derved at formulere evidensbaserede forslag til meningsfulde forbedringer og/eller klimakompensation. Rapporten forventes afsluttet i 2021, hvorefter en handlingsplan vil blive besluttet.

Da virksomhederne indkøber råvarer fra diverse leverandører, udgør leverandørernes primære fiskeri en indirekte risiko for miljøpåvirkning. Samtidigt er et bæredygtigt fiskeri af helt central betydning for at bevare og styrke fiskebestandene, samt sikre fødevarer og indkomstgrundlag for fremtidige generationer. Det tilstræbes derfor at hovedparten og en

Environment and climate

The group will continue to act in a responsible manner, minimizing any negative effects on the environment. Management has in 2020 implemented several initiatives locally and globally with the purpose of reducing the climate footprint of the group.

Environment and climate: Global initiatives

The group's main activities primarily include purchase and sales of fish and seafood and procurement of transport for products. Therefore, the direct environmental and climate impact will primarily be derived from fuel consumption pertaining to transportation. Indirectly (supplier and customer level), the energy consumption related to fishing operation, freezing and thawing of products as well as production *per se*, is expected to be the most significant risk factor related to climate impact. To identify this further, in 2020 the group initiated a collaboration with a specialized consulting company for the purpose of preparing a life cycle analysis. This analysis will calculate the carbon footprint as CO₂ equivalents for the company's main products. The purpose of the analysis is to initiate a quantification of the company's carbon footprint and clarify possible critical issues to outline evidence-based proposals for meaningful improvements and/or carbon offset. The report is expected to be completed in 2021 followed by decision on a subsequent action plan.

Since the group companies purchase raw material from various suppliers, the primary fishing operation will represent an indirect risk of impacting the climate. Sustainable fishing is key to preserving and strengthening the seafood stocks, and to securing both food and income basis for future generations. The target is to ensure that the majority - and an increasing

stadigt stigende del af koncernens produkter stammer fra certificerede (primært MSC og ASC) fiskerier. Dette sikres blandt andet ved aktivt at tilskynde certificering samt støtte leverandørerne i certificeringsprocessen. Koncernen har en indarbejdet sporbarhedskontrol, som baserer sig primært på fangstcertifikater og denne udsættes for løbende revision af Fødevarestyrelsen. Dette sikrer, at koncernen ikke handler med IUU (illegale, u-rapporterede, uregulerede) produkter. Koncernens omsætning af MSC og ASC-produkter udsættes ligeledes for løbende revision af et uvildigt kontrolorgan.

Andelen af MSC og ASC certificerede produkter varierer imellem de individuelle associerede og tilknyttede selskaber. Afhængigt af hvorledes selskaberne grupperes var mellem 69% (alle selskaber med >40% aktieandel) og 82% (alle selskaber med >50% aktieandel) af de handlede produkter MSC eller ASC certificerede i 2020.

Miljø og Klima: Lokale initiativer

På lokalt plan er den væsentligste risiko for klimapåvirkning energiforbrug i koncernens kontorbygninger samt brændstof til firmabiler. For at minimere dette klimaaftryk, valgte koncernen i 2020 at overgå til elbiler, i første omgang i de danske selskaber, hvor koncernen har aktiemajoritet. Det vil sige at alle fremtidige leasing aftaler for firmabiler skal være elbiler.

Med samme hensigt har koncernen indledt et energieftersyn af kontorbygningerne i hovedkontoret med henblik på at effektivisere energiforbruget. Forbedringerne forventes foretaget inden udgangen af 2021. Som en del af

proportion of - traded products are derived from certified (primarily MSC and ASC) fisheries. This is ensured by actively encouraging certification, and by directly supporting suppliers in the certification process. The group has an established traceability control, primarily based on catch certificates, and subject to continuous audits by the Danish Veterinary and Food Administration. This assures that the group does not trade IUU (Illegal, unreported, unregulated) products. The group's turnover of MSC and ASC certified products is also subject to continuous audits by independent control agencies.

The proportion of MSC and ASC certified product varies between the individual subsidiaries and associated companies. Depending on how the companies are grouped, the proportion of traded products that held MSC or ASC certification in 2020 ranged from 69% (associated companies with >40% group ownership) and 82% (subsidiary companies with >50 % group ownership).

Environment and climate: local initiatives

Locally, the energy consumption for the group's headquarter and fuel for company cars, accounts for the most significant risk of impacting the climate. To minimize the climate footprint, the group decided in 2020 to switch to electric cars, initially in all Danish companies where the parent company is a majority shareholder. All future leasing agreements for company cars will be for electric cars only.

In addition, the group has initiated an energy audit for the headquarters' office building to improve the energy efficiency and reduce carbon emissions. The improvements are expected completed by the end of 2021. As part

denne proces undersøges også muligheden for at udnytte solenergi som energikilde til kontorbygning og til opladere til elbiler.

Sociale forhold og medarbejderforhold

Koncernen er klar over arbejdspladsernes betydning for den enkelte medarbejders hverdag, og der arbejdes løbende på at optimere forholdene for de ansatte, også med henblik på at begrænse sygdom og fravær. Der tages hånd om den enkelte medarbejder; der arbejdes således på at definere en seniorpolitik, ligesom hver enkelt medarbejders kontinuerlige videreudvikling prioriteres højt; sidstnævnte er uddybet i koncernens politik for videre uddannelse. Koncernen sikrer til stadighed sine medarbejdere i form af gode pensions- og forsikringsordninger.

Koncernen tolererer ingen form for seksuel chikane og har en klar defineret politik på området. Der var i 2020 ingen rapporteringer af seksuel chikane i koncernens selskaber.

Flere af koncernens selskaber har været aktivt påvirket af COVID-19 pandemien. Ledelsen har haft særligt fokus på medarbejdernes sikkerhed og trivsel i 2020, ligesom den fortsat vil have det i 2021. Medarbejdere har således i store dele af 2020 arbejdet hjemmefra for at mindske smitterisikoen, ligesom al rejseaktivitet har været stillet i bero. Koncernens generelle retningslinjer og medarbejdertilbud indenfor sundhed er nedskrevet i koncernens sundhedspolitikker.

Koncernledelsen anerkender den potentielle styrke i mangfoldighed blandt medarbejderne (inklusive ledelsen selv), for eksempel i form af køn, nationalitet, uddannelse og neurodiversitet og har defineret en politik for diversitet og

of this process, the possibility of installing solar panels to allow electricity self-sufficiency in terms of electricity for the headquarter facilities will also be investigated.

Social and employment conditions

The group acknowledges the importance of the workplace for each employee's everyday life, and continues to work on improving the working conditions, also to limit illness and absence. The company cares about the individual employee: a senior policy is being drawn up and continuous development of employee qualifications is highly prioritized; the latter is specified in the group's policy for employees' further education. The group offers good retirement and insurance plans for its employees.

The group does not tolerate any types of sexual harassment and has implemented a clearly defined policy for the area. None of the companies in the group has had any reports of sexual harassment in 2020.

Several of the group subsidiaries' activities have been affected by the COVID-19 pandemic. Management has paid particular attention to employee safety and well-being in 2020 and will continue to do so in 2021. As a consequence of the pandemic, for a large part of 2020 employees have worked from home, and all business travel has been suspended. The health guidelines and employee privileges have been implemented as part of the general health policies for the group.

Group management recognizes the potential strengths found in diversity among its employees (including the management group itself), for example seen as gender, nationality, education and neurodiversity, and has defined a

inklusion. Dette holdes til stadighed in mente i rekrutteringsprocesser, indgåelse af nye partnerskaber, samt ved et aktivt samarbejde med de offentlige myndigheder for at skabe muligheder for medarbejdere med særlige behov.

Respekt for menneskerettigheder samt antikorrupsion og bestikkelse

Ledelsen anser modstand mod alle former for overtrædelse af menneskerettigheder samt mod korrupsion og bestikkelse som en integreret del af koncernens forretningspraksis. Koncernen har implementeret politikker vedrørende antikorrupsion og bestikkelse i de selskaber, hvor moderselskabet har aktiemajoritet.

Der er i 2020 ikke er konstateret eksempler på korrupsion og bestikkelse eller overtrædelse af menneskerettighederne.

Fremtidigt arbejde med samfundsansvar

Ledelsen vil i højere grad sætte fokus på miljø- og klimainitiativer, der kan opfylde koncernens ambition om at agere som en ansvarlig virksomhed, og som minimerer negative påvirkninger på det omgivende samfund og miljø. For at sikre prioritering af samfundsansvar, særligt på miljø- og klimaområdet, forankres og prioriteres dette arbejde på strategisk niveau i bestyrelsen. Hvor operationaliseringen af bestyrelsens strategi indenfor klima og miljø har været udfordret af manglende kapacitet på området, tilstræbes det i 2021 at etablere en CSR-enhed med direkte reference til CEO samt repræsentation i bestyrelsen. Ligeledes tilstræbes det i løbet af de kommende år at definere og opfylde en række konkrete mål for arbejdet med samfundsansvar i moderselskabet og koncernen.

policy for diversity and inclusion. This is embraced when recruiting, entering new partnerships as well as by actively cooperating with public authorities to create opportunities for employees with special needs.

Human rights respect, anti-corruption and bribery

Management considers objection to all forms of violation of human rights, corruption and bribery as an integral part of the group's business practices. The group has implemented policies for anti-corruption and bribery applying to all subsidiary companies.

In 2020, no instances of corruption, bribery or violation of human rights have been reported.

Future efforts related to corporate social responsibility

Management will increasingly prioritize environmental and climate initiatives to fulfill the group's ambition to minimize the negative impacts on the surrounding community and environment. To ensure that CSR and in particular environment and climate issues are prioritized, this work is anchored in the board at a strategic level. Where the operationalization of the board's strategy for climate and environment has been challenged by lack of capacity in this area, it is the goal to establish a Sustainability and CSR unit in 2021, reporting directly to the CEO and with representation in the board of directors. Similarly, it is the aim to develop and prioritize specific goals for sustainability and CSR efforts within the group company.

Kønsmæssig sammensætning af ledelsen*Øverste ledelsesorgan*

På nuværende tidspunkt har koncernen et generalforsamlingsvalgt kvindeligt bestyrelsesmedlem ud af i alt 5 bestyrelsesmedlemmer (20%). Koncernens moderselskab Vintherbørn ApS var i 2020 sammensat ligeligt af 50% kvinder og 50% mænd.

Moderselskabet har fastsat et måltal for det underrepræsenterede køn i moderselskabets bestyrelse, således at mindst 2 pladser (ud af typisk 5 til 6 pladser i alt) udfyldes af det underrepræsenterede køn. Bestyrelsen tilstræber at måltallet skal være opnået inden udgangen af 2021.

Koncernledelsen udgør i 2020 hovedsageligt af mænd, hvilket delvist afspejler den generelle kønssammensætning i branchen. Det tilstræbes at fremme repræsentationen af det underrepræsenterede køn i ledelsen i fremtiden, og fokus vil være herpå ved nyansættelser, samt hvor det vil være naturligt i forhold til et ledelsesmæssigt generationsskifte.

Gender diversity*Supreme management body*

Currently, the Kangamiut Holding A/S board of directors has one female member elected by the annual general assembly, out of a total of 5 board members (20%). The parent company, Vintherbørn ApS, had an equal representation of women (50%) and men (50%) in 2020.

Kangamiut Holding A/S has a target for the underrepresented gender on the board corresponding to two (out of typically five or six) board members. The board of directors aims to achieve this target by the end of 2021.

In 2020, group management consisted primarily of men, which partially reflects the general gender composition within the industry. The aim is to promote the representation of the underrepresented gender in management in the future, and this will be prioritized when hiring new employees as well as where this may fit as part of future generational change in management.

Resultatopgørelse

Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	2020 DKK '000	2019 DKK '000	2020 DKK '000	2019 DKK '000	
3	Nettoomsætning Revenue	3.101.480	3.399.381	8.332	8.494
	Andre driftsindtægter Other operating income	4.865	7.308	0	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer Costs of raw materials and consumables	-2.963.922	-3.256.633	0	0
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-45.676	-41.813	-3.477	-4.547
4	Personaleomkostninger Staff costs	-40.900	-36.836	-9.181	-8.808
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	55.847	71.407	-4.326	-4.861
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equip- ment	-2.775	-846	-559	-411
	Resultat af primær drift Operating profit/loss	53.072	70.561	-4.885	-5.272
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	-613	0	-304	0
	Resultat før finansielle poster Profit/loss before net financials	52.459	70.561	-5.189	-5.272
5	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	23.713	23.189
6	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	14.843	8.294	13.770	10.265
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver Income from other investments and receivables that are fixed assets	86	-97	86	103
7	Andre finansielle indtægter Financial income	5.344	6.239	1.979	1.840
8	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-18.717	-31.621	-626	-425
	Resultat før skat Profit before tax	54.015	53.376	33.733	29.700

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	2020 DKK '000	2019 DKK '000	2020 DKK '000	2019 DKK '000	
9	Skat af årets resultat Tax on profit for the year	-8.735	-9.960	805	750
	Årets resultat Profit for the year	45.280	43.416	34.538	30.450
10	Resultatdisponering Distribution of net profit				

AKTIVER ASSETS		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000	31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000
Note					
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	0	0	0	0
	Goodwill Goodwill	5.282	0	0	0
11	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	5.282	0	0	0
	Grunde og bygninger Land and buildings	11.408	7.567	7.445	7.567
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	1.431	0	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	2.171	615	1.511	417
12	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	15.010	8.182	8.956	7.984
13	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	145.784	101.452
13	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	86.178	150.497	74.713	134.114
14	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	97	2.557	97	2.557
13	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	775	732	85	92
14	Andre tilgodehavender Other receivables	22.830	19.973	8.576	5.014
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	109.880	173.759	229.255	243.229
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	130.172	181.941	238.211	251.213

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000	31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000	
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	49.374	35.101	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	600.398	413.047	0	0
	Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	117.123	85.729	0	0
	Varebeholdninger i alt Total inventories	766.895	533.877	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	351.780	393.540	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	27.834	1.724	68.888	46.900
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	3.216	12.351	0	510
18	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	4.322	4.038	535	455
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	0	0	727	760
	Andre tilgodehavender Other receivables	15.357	6.156	2.934	2.607
15	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	764	712	257	333
	Tilgodehavender i alt Total receivables	403.273	418.521	73.341	51.565
	Likvide beholdninger Cash	62.789	42.742	52.973	39.480
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	1.232.957	995.140	126.314	91.045
	Aktiver i alt Total assets	1.363.129	1.177.081	364.525	342.258

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000	31.12.20 DKK '000	31.12.19 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	62.093	119.630	127.433	177.211
	Reserve for valutakursreguleringer Foreign currency translation reserve	-2.021	0	0	0
	Overført resultat Retained earnings	259.735	182.071	192.374	124.490
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	10.000	15.000	10.000	15.000
	Egenkapital tilhørende moderselska- bets kapitalejere Equity attributable to owners of the parent	331.142	318.036	331.142	318.036
17	Minoritetsinteresser Non-controlling interests	64.594	52.767	0	0
	Egenkapital i alt Total equity	395.736	370.803	331.142	318.036
19	Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	0	18.844	0	18.844
19	Anden gæld Other payables	809	2.495	0	241
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	809	21.339	0	19.085

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000	31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000	
19	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	808	808	0	0
	Short-term part of long-term payables				
	Ansvarlig lånekapital	18.845	0	18.845	0
	Subordinate loan capital				
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	733.183	620.480	33	0
	Payables to other credit institutions				
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	225	2.053	0	0
	Prepayments received from customers				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	158.366	102.746	780	400
	Trade payables				
	Gæld til tilknyttede virksomheder	57	0	0	6
	Payables to group enterprises				
	Gæld til associerede virksomheder	5.079	22.962	0	645
	Payables to associates				
	Selskabsskat	8.182	9.805	0	0
	Income taxes				
	Anden gæld	38.311	24.059	13.625	3.901
	Other payables				
20	Periodeafgrænsningsposter	3.528	2.026	100	185
	Deferred income				
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	966.584	784.939	33.383	5.137
	Total short-term payables				
	Gældsforpligtelser i alt	967.393	806.278	33.383	24.222
	Total payables				
	Passiver i alt	1.363.129	1.177.081	364.525	342.258
	Total equity and liabilities				
21	Oplysninger om dagsværdi				
	Fair value information				
22	Afledte finansielle instrumenter				
	Derivative financial instruments				
23	Eventualforpligtelser				
	Contingent liabilities				
24	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
	Charges and security				
25	Nærtstående parter				
	Related parties				

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Contributed capital	Reserve for net- toopskriv- ning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for valutakurs- reguleringer Foreign currency translation reserve	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere Equity of the parent company's capital owners	Minoritets- interesser Non-controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
--------------------------------------	------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------	--------------------------------------

Koncern:

Group:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 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	0	173.186	0	285.021	48.779	333.800
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	3.682	0	0	0	3.682	163	3.845
Udloddet udbytte fra associerede virksomheder Distributed dividend from associates	0	-5.470	0	5.470	0	0	0	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	0	0	-8.920	-8.920
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	-1.578	0	459	0	-1.119	-219	-1.338
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	4.201	0	-4.201	0	0	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	8.295	0	7.157	15.000	30.452	12.964	43.416
Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19	1.335	119.630	0	182.071	15.000	318.036	52.767	370.803

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Contributed capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for valutakurs- reguleringer Foreign currency translation reserve	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere Equity of the parent company's capital owners	Minoritets- interesser Non-controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20 Statement of changes in equity for 01.01.20 - 31.12.20								
Saldo pr. 01.01.20 Balance as at 01.01.20	1.335	119.630	0	182.071	15.000	318.036	52.767	370.803
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb Net effect of mergers and acquisition of enterprises	0	919	0	0	0	919	0	919
Korrigeret saldo pr. 01.01.20 Adjusted balance as at 01.01.20	1.335	120.549	0	182.071	15.000	318.955	52.767	371.722
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises								
Udloddet udbytte fra associerede virksomheder Distributed dividend from associates	0	-5.440	-2.021	0	0	-7.461	-815	-8.276
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	-15.000	-15.000	-6.084	-21.084
Køb af minoritetsandele Purchase of non-controlling interests	0	0	0	-781	0	-781	8.038	7.257
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	714	0	177	0	891	-54	837
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	-36.421	0	36.421	0	0	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	14.813	0	9.725	10.000	34.538	10.742	45.280
Saldo pr. 31.12.20 Balance as at 31.12.20	1.335	62.093	-2.021	259.735	10.000	331.142	64.594	395.736

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Contributed capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for valutakurs- reguleringer Foreign currency translation reserve	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere Equity of the parent company's capital owners	Minoritets- interesser Non-controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
Modervirksomhed:								
Parent:								
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 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	155.576	0	128.113	0	285.024	0	285.024
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	3.922	0	0	0	3.922	0	3.922
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder Distributed dividend from group enterprises	0	-13.380	0	13.380	0	0	0	0
Udloddet udbytte fra associerede virksomheder Distributed dividend from associates	0	-5.470	0	5.470	0	0	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	-1.360	0	0	0	-1.360	0	-1.360
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	4.468	0	-4.468	0	0	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	33.455	0	-18.005	15.000	30.450	0	30.450
Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19	1.335	177.211	0	124.490	15.000	318.036	0	318.036

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Contributed capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for valutakurs- reguleringer Foreign currency translation reserve	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere Equity of the parent company's capital owners	Minoritets- interesser Non-controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20 Statement of changes in equity for 01.01.20 - 31.12.20								
Saldo pr. 01.01.20 Balance as at 01.01.20	1.335	177.211	0	124.490	15.000	318.036	0	318.036
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-7.146	0	0	0	-7.146	0	-7.146
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder Distributed dividend from group enterprises	0	-11.229	0	11.229	0	0	0	0
Udloddet udbytte fra associerede virksomheder Distributed dividend from associates	0	-32.122	0	32.122	0	0	0	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	-15.000	-15.000	0	-15.000
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	714	0	0	0	714	0	714
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	-35.050	0	35.050	0	0	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	35.055	0	-10.517	10.000	34.538	0	34.538
Saldo pr. 31.12.20 Balance as at 31.12.20	1.335	127.433	0	192.374	10.000	331.142	0	331.142

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2020 DKK '000	2019 DKK '000
	45.280	43.416
	45.280	43.416
26	12.007	28.813
	-233.018	87.802
	32.516	-57.159
	53.792	-55.583
	14.059	-2.071
	-75.364	45.218
	5.345	6.239
	-18.717	-31.621
	-10.730	-10.746
	-99.466	9.090
	-7.997	-180
	-500	0
	38.256	1.001
	32.122	5.470
	1.605	1.226
	63.486	7.517

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2020 DKK '000	2019 DKK '000
Betalt udbytte Dividend paid	-21.077	-8.920
Optagelse af gæld til kreditinstitutter Arrangement of payables to credit institutions	112.703	20.429
Afdrag på gæld til tilknyttede virksomheder Repayment of payables to group enterprises	-26.053	-41.898
Optagelse af gæld til associerede virksomheder Arrangement of payables to associates	-8.738	41.200
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Repayment of other long-term payables	-808	-808
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	56.027	10.003
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	20.047	26.610
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	42.742	16.132
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	62.789	42.742
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	62.789	42.742
I alt Total	62.789	42.742

1. Efterfølgende begivenheder Subsequent events

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

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

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:

	Indregnet i resultatopgørelsen under: Recognised in the income statement in:	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		2020 DKK '000	2019 DKK '000	2020 DKK '000	2019 DKK '000
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-1.724	0	0	0
Impairment losses on intangible assets	Depreciation and amortisation of and impairment losses on intangible assets and property, plant and equipment				
Gevinst ved salg af associerede virksomheder	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	5.550	0	1.413	0
Gain on the divestment of associates	Income from equity investments in associates				
I alt Total		3.826	0	1.413	0

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2020 DKK '000	2019 DKK '000	2020 DKK '000	2019 DKK '000

3. Nettoomsætning Revenue

Nettoomsætningen fordeler sig således på aktiviteter:

Revenue comprises the following activities:

Fisk og skaldyr Fish and shellfish	3.100.033	3.396.731	0	0
Kautionsindtægter Guarantee fee	223	475	2.725	2.300
Administrationshonorar Management fee	1.224	2.175	5.607	6.194
I alt Total	3.101.480	3.399.381	8.332	8.494

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Revenue comprises the following geographical markets:

Omsætning, Danmark Revenue, Denmark	1.859.677	2.436.737	8.332	8.494
Omsætning, eksport Revenue, export	1.330.941	1.040.400	0	0
Salgsindtægtsreuktioner Sales revenue deductions	-89.138	-77.756	0	0
I alt Total	3.101.480	3.399.381	8.332	8.494

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2020 DKK '000	2019 DKK '000	2020 DKK '000	2019 DKK '000
4. Personaleomkostninger Staff costs				
Lønninger Wages and salaries	37.098	32.900	8.069	7.700
Pensioner Pensions	2.522	2.638	630	722
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	368	427	65	63
Andre personaleomkostninger Other staff costs	912	871	417	323
I alt Total	40.900	36.836	9.181	8.808
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	53	45	11	12

Vederlag til ledelsen:

Remuneration for the management:

Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	3.487	4.038	135	245
-----------------------------------------------------------------------------------------------------	-------	-------	-----	-----

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	22.810	22.719
Eliminering af interne gevinster og tab Elimination of internal gains and losses	0	0	-112	470
Nedskrivning på andre merværdier Impairment losses on other excess values	0	0	1.015	0
I alt Total	0	0	23.713	23.189

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2020 DKK '000	2019 DKK '000	2020 DKK '000	2019 DKK '000
6. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder				
Income from equity investments in associates				
Resultatandele fra associerede virksomheder	10.216	10.729	12.176	10.446
Share of profit or loss of associates				
Eliminering af interne gevinster og tab	212	-212	181	-181
Elimination of internal gains and losses				
Nedskrivning på goodwill	0	-1.088	0	0
Impairment losses on goodwill				
Afskrivning på goodwill	-1.135	-1.135	0	0
Amortisation of goodwill				
Gevinst ved salg af associerede virksomheder	5.550	0	1.413	0
Gain on the divestment of associates				
I alt	14.843	8.294	13.770	10.265
Total				

7. Finansielle indtægter

Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	1.729	1.411
Interest, group enterprises				
Renter, associerede virksomheder	254	571	250	248
Interest, associates				
Renteindtægter i øvrigt	3.525	3.626	0	0
Other interest income				
Valutakursreguleringer	1.554	2.037	0	181
Foreign currency translation adjustments				
Øvrige finansielle indtægter	11	5	0	0
Other financial income				
I alt	5.344	6.239	1.979	1.840
Total				

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2020 DKK '000	2019 DKK '000	2020 DKK '000	2019 DKK '000
8. Finansielle omkostninger Financial expenses				
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	377	1.561	377	338
Renter, associerede virksomheder Interest, associates	243	216	0	0
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	16.040	20.896	241	87
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	1.215	5.988	8	0
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	842	2.960	0	0
I alt Total	18.717	31.621	626	425

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

Årets aktuelle skat Current tax for the year	8.483	9.805	-727	-759
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	252	206	-78	8
Regulering af skat fra tidligere år Adjustment of tax in respect of previous years	0	-51	0	1
I alt Total	8.735	9.960	-805	-750

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2020 DKK '000	2019 DKK '000	2020 DKK '000	2019 DKK '000
10. Resultatdisponering Distribution of net profit				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	14.813	8.295	35.055	33.455
Reserve for net revaluation according to the equity method				
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	10.000	15.000	10.000	15.000
Minoritetsinteresser Non-controlling interests	10.742	12.964	0	0
Overført resultat Retained earnings	9.725	7.157	-10.517	-18.005
I alt Total	45.280	43.416	34.538	30.450

11. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	7.400	0
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	0	7.177
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	7.400	7.177
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Amortisation and impairment losses as at 01.01.20	-7.400	0
Nedskrivninger i året Impairment losses during the year	0	-1.724
Afskrivninger i året Amortisation during the year	0	-171
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Amortisation and impairment losses as at 31.12.20	-7.400	-1.895
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	0	5.282

12. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Grunde og bygninger Land and buildings	Produktionsan- læg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Koncern: Group:			
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	7.764	0	4.327
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	4.056	1.491	611
Tilgang i året Additions during the year	0	0	1.541
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	11.820	1.491	6.479
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Depreciation and impairment losses as at 01.01.20	-197	0	-3.716
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-2	-1	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-213	-59	-592
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Depreciation and impairment losses as at 31.12.20	-412	-60	-4.308
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	11.408	1.431	2.171

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

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Grunde og bygninger Land and buildings	Produktionsan- læg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Modervirksomhed: Parent:			
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	7.764	0	2.766
Tilgang i året Additions during the year	0	0	1.530
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	7.764	0	4.296
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Depreciation and impairment losses as at 01.01.20	-197	0	-2.348
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-122	0	-437
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Depreciation and impairment losses as at 31.12.20	-319	0	-2.785
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	7.445	0	1.511

13. Værdipapirer og kapitalandele Investments

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments
Koncern: Group:			
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	0	30.865	1.065
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	0	500	0
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed Disposals relating to demergers and divestment of enterprises	0	-100	0
Tilgang i året Additions during the year	0	0	50
Afgang i året Disposals during the year	0	-235	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	-6.945	0
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	0	24.085	1.115
Opskrivninger pr. 01.01.20 Revaluations as at 01.01.20			
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	0	919	0
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed Disposals relating to demergers and divestment of enterprises	0	-37.411	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-5.440	0
Opskrivninger i året Revaluations during the year	0	0	-7
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	0	10.216	0
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	0	-32.122	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	714	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	6.509	0
Opskrivninger pr. 31.12.20 Revaluations as at 31.12.20	0	66.065	-140

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

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Depreciation and impairment losses as at 01.01.20	0	-2.837	-200
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	0	-1.135	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Depreciation and impairment losses as at 31.12.20	0	-3.972	-200
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	0	86.178	775
I regnskabsposten indgår goodwill pr. 31.12.20 med The item comprises goodwill as at 31.12.20 of	0	4.539	0

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

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments
Modervirksomhed: Parent:			
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	49.597	8.759	225
Tilgang i året Additions during the year	40.603	0	0
Afgang i året Disposals during the year	-5.658	-235	0
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	84.542	8.524	225
Opskrivninger pr. 01.01.20 Revaluations as at 01.01.20	51.855	125.355	-133
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed Disposals relating to demergers and divestment of enterprises	-304	-37.083	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-1.778	-5.369	0
Opskrivninger i året Revaluations during the year	0	0	-7
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	22.810	12.176	0
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-11.229	-32.122	0
Forskydning i interne avancer på varebeholdninger Changes in intra-group profit from inventories	-112	181	0
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele Other equity adjustments relating to equity investments	0	714	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	2.337	0
Opskrivninger pr. 31.12.20 Revaluations as at 31.12.20	61.242	66.189	-140
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	145.784	74.713	85
Positive forskelsbeløb ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi Positive balances ascertainable on initial recognition of equity investments measured at equity value	7.176	0	0

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%	64.736	18.099	38.842
Alimex Seafood A/S, Fredericia	75%	62.713	10.351	47.035
SN Seafood AS, Myre, Norge	70%	35.851	5.249	25.096
North Atlantic Seafood A/S, Brønderslev	83%	22.433	-434	18.183
Danmarin A/S, Brønderslev	80%	4.879	107	3.904
Alimex International Limited, Hong Kong	100%	105	11	105
Northcoast Seafoods DK A/S, Brønderslev	85%	40.811	3.095	34.690
DanSea Nordic A/S, Ballerup	60%	2.322	-1.963	1.246
Associerede virksomheder: Associates:				
G&K Seafood eht., Reykjavik, Island	50%	11.846	429	5.923
Boco Seafood A/S, Norrdjurs	38%	-17.297	-6.563	0
Wihaprest, Wilmille, Frankrig	33%	4.323	294	1.441
Freshpack Holding SA, Saint- Martin-Blogne, Frankrig	33%	207.229	41.200	67.350
Halibut Greenland ApS, Ilulissat, Grønland	23%	28.494	-9.230	9.838
Læsø Choice A/S, Brønderslev	50%	3.252	414	1.626
Uummannaq Seafood A/S, Ilulissat, Grønland	13%	-11.437	956	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 tilgodehavender Other receivables
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	7.551	21.523
Tilgang i året Additions during the year	1	5.062
Afgang i året Disposals during the year	0	-1.605
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	7.552	24.980
Nedskrivninger pr. 01.01.20 Impairment losses as at 01.01.20	-4.994	-1.550
Nedskrivninger i året Impairment losses during the year	-2.461	-600
Nedskrivninger pr. 31.12.20 Impairment losses as at 31.12.20	-7.455	-2.150
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	97	22.830
Modervirksomhed: Parent:		
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	7.551	5.014
Tilgang i året Additions during the year	1	4.612
Afgang i året Disposals during the year	0	-1.050
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	7.552	8.576
Nedskrivninger pr. 01.01.20 Impairment losses as at 01.01.20	-4.994	0
Nedskrivninger i året Impairment losses during the year	-2.461	0
Nedskrivninger pr. 31.12.20 Impairment losses as at 31.12.20	-7.455	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	97	8.576

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000	31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000

15. Periodeafgrænsningsposter**Prepayments**

Forudbetalte forsikringer Prepaid insurance premiums	52	18	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	712	694	257	333
I alt Total	764	712	257	333

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	1.168	1.168
Kapitalklasse B Share class B	167	167
I alt Total		1.335

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000	31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000
17. Minoritetsinteresser				
Non-controlling interests				
Minoritetsinteresser primo	52.767	48.779	0	0
Non-controlling interests, beginning of year				
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-815	163	0	0
Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises				
Betalt udbytte	-6.084	-8.920	0	0
Dividend paid				
Køb af minoritetsandele	8.038	0	0	0
Purchase of non-controlling interests				
Øvrige egenkapitalbevægelser	-54	-219	0	0
Other changes in equity				
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	10.742	12.964	0	0
Net profit/loss for the year (distribution of net profit)				
I alt	64.594	52.767	0	0
Total				

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000	31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000

18. Udskudt skat Deferred tax

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.20 Provisions for deferred tax as at 01.01.20	4.037	4.243	457	465
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	537	0	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	-252	-206	78	-8
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.20 Provisions for deferred tax as at 31.12.20	4.322	4.037	535	457

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

Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets	271	295	0	0
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	512	412	460	367
Varebeholdninger Inventories	75	90	75	90
Tilgodehavender Receivables	2.750	2.750	0	0
Gældsforpligtelser Liabilities	714	490	0	0
I alt Total	4.322	4.037	535	457

Selskabet har pr. 31.12.20 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 4.322, 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 31.12.20, the company has recognised a deferred tax asset of DKK 4,322k, 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 31.12.20 Total payables at 31.12.20	Gæld i alt 31.12.19 Total payables at 31.12.19
--------------------------------------	------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------

Koncern:
Group:

Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	0	0	0	18.844
Anden gæld Other payables	808	0	1.617	3.303
I alt Total	808	0	1.617	22.147

Modervirksomhed:
Parent:

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

20. Periodeafgrænsningsposter
Deferred income

Periodeafgrænsningsposter Deferred income	3.528	2.026	100	185
----------------------------------------------	-------	-------	-----	-----

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

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele Listed securities and equity investments	Afledte finansielle instrumenter Derivative financial instruments	I alt Total
Koncern: Group:			
Dagsværdi pr. 31.12.20 Fair value as at 31.12.20	86	291.096	291.182

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

Koncern:

Bestyrelsen fastsætter rammerne for indgåelse af kontrakter om afledte finansielle instrumenter. Koncernen indgår alene kontrakter med det formål at afdække valutakursrisikoen på fremtidigt varesalg i udenlandsk valuta. Ved udgangen af 2020 er sikret fremtidigt varesalg for en periode på op til 6 måneder. Dagsværdien af valutaterminskontrakterne udgør pr. 31.12.20 t.DKK 291.096. Der indgås kun valutaterminskontrakter med modparter (danske pengeinstitutter), som har en god kreditrating fra et anerkendt kreditratingbureau.

Group:

The Board of Directors lays down the framework for the conclusion of contracts for derivative financial instruments. The group concludes contracts for the sole purpose of hedging the currency risk on the future sale of goods in foreign currency. At the end of a 2020, a future sale of goods was secured for a period of up to 6 months. The fair value of the forward exchange contracts amounts to DKK 291,096k as at 31.12.20. Forward exchange contracts are only concluded with counterparties (Danish banks) with a good credit score from a reputable credit rating agency.

23. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Koncern:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 113 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 54, i alt t.DKK 872.

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 627.271.

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution for associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Associerede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 22.757.

Modervirksomhed:

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 84 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 17, i alt t.DKK 530.

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 627.271.

Group:

Lease commitments

The group has concluded lease agreements with terms to maturity of 113 months and average lease payments of DKK 54k, a total of DKK 872k.

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 627,271k 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 22,757k at the balance sheet date.

Parent:

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 84 months and average lease payments of DKK 17k, a total of DKK 530k.

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 627,271k at the balance sheet date.

23. Eventualforpligtelser - fortsat -
Contingent liabilities - continued -

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Associerede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 22.757.

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.

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 22,757k 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.

24. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 627.270 har koncernen afgivet virksomhedspant. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.20 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 15
- Varebeholdninger t.DKK 766.895
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 351.780

Modervirksomhed:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

Group:

The group has provided a company charge of DKK 627,270k as security for debt to credit institutions. As at 31.12.20, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 15k
- Inventories, DKK 766,895k
- Trade receivables, DKK 351,780k

Parent:

The company has not provided any security over assets.

25. Nærtstående parter
Related parties

Bestemmende indflydelse Controlling influence	Grundlag for indflydelse Basis of influence
--------------------------------------------------	------------------------------------------------

Vintherbørn ApS, Brønderslev	Ejerandel Ownership
------------------------------	------------------------

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Related party transactions are not disclosed, as all transactions are entered into in the ordinary course of business at arms' length.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 4. Personaleomkostninger.

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

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moder-virksomheden Vintherbørn ApS, Brønderslev.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent Vintherbørn ApS, Brønderslev.

	Koncern Group	
	2020 DKK '000	2019 DKK '000
26. 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	2.775	846
Andre driftsomkostninger Other operating expenses	613	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	-14.844	-8.294
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver Income from other investments and receivables that are fixed assets	-86	97
Finansielle indtægter Financial income	-5.345	-6.240
Nedskrivning af finansielle aktiver Impairment losses on financial assets	600	600
Finansielle omkostninger Financial expenses	18.717	31.621
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	8.735	9.960
Øvrige reguleringer Other adjustments	842	223
I alt Total	12.007	28.813

27. 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.

27. 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 kontrol. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalinteresser, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig indflydelse, men ikke kontrol, 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 participating interests, 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.

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

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

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

VIKRSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

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

BUSINESS COMBINATIONS

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

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

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

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de erhvervede virksomheders dagsværdi af nettoaktiver på erhvervelsestidspunktet.

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

Ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes goodwill forholdsmæssigt i modervirksomhedens balance på baggrund af den faktiske ejerandel af de erhvervede kapitalandele. I koncernregnskabet indregnes goodwill fuldt ud uanset ejerandel i dattervirksomheden, dvs. inkl. goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andele af dattervirksomheder.

On acquisition of subsidiaries, goodwill is recognised on a proportionate basis in the balance sheet of the parent based on the actual ownership interest in the acquired equity investments. In the consolidated financial statements, goodwill is recognised in full regardless of the ownership interest held in the subsidiary, i.e. including goodwill relating to the

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

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes i koncernregnskabet under immaterielle anlægsaktiver og i modervirksomhedens balance under kapitalandele i dattervirksomheder. For negativ goodwill (negativt forskelsbeløb) foretages en revurdering af de opgjorte dagsværdier for de overtagne nettoaktiver og købsvederlaget for virksomheden. Negativ goodwill, der kan henføres til eventualforpligtelser på erhvervelsestidspunktet, indregnes i koncernregnskabet under periodeafgrænsningsposter og i modervirksomhedens balance under kapitalandele i dattervirksomheder og reduceres i takt med realisering af disse forpligtelser. Et resterende negativt forskelsbeløb (negativ goodwill) indtægtsføres i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter på erhvervelsestidspunktet. Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil 12 måneder efter erhvervelsestidspunktet.

Ved trinvisse erhvervelser af dattervirksomheder genmåles værdien af de eksisterende kapitalandele til dagsværdi på tidspunktet for opnåelse af kontrol, og forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi på de eksisterende kapitalandele og dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

shares of non-controlling interests in subsidiaries.

The goodwill (positive difference) determined at the date of acquisition is recognised under intangible assets in the consolidated financial statements and under equity investments in subsidiaries in the parent's balance sheet. For negative goodwill (negative difference), a reassessment is made of the fair values determined for the net assets acquired and the purchase price of the enterprise. Negative goodwill that is attributable to contingent liabilities at the date of acquisition is recognised under deferred income in the consolidated financial statements and under equity investments in subsidiaries in the parent's balance sheet and is reduced as these liabilities are realised. Any remaining negative difference (negative goodwill) is recognised as income in other operating income in the income statement at the date of acquisition. Goodwill and negative goodwill from acquired enterprises is adjusted until 12 months after the acquisition date.

On acquisitions of subsidiaries in stages, the value of existing equity investments is remeasured at fair value at the date control is obtained, and the difference between the carrying amount of existing equity investments and fair value is recognised in the income statement.

27. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**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 selvstændige udenlandske enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer.

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

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

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske enheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer. 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 under reserve for sikringstransaktioner. Medfører den sikrede transaktion indregning af et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i kostprisen for aktivet eller forpligtelsen. Medfører den sikrede transaktion indregning af en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, sammen med den sikrede indtægt eller omkostning.

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign entities, measured using the equity method and where the balance is considered to be part of the overall investment, are recognised directly in equity under the foreign currency translation reserve. 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 under the cash flow hedging reserve. In the event that the hedged transaction results in the recognition of an asset or a liability, the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument, which was previously recognised in equity, will be included in the cost of the asset or the liability. In the event that the hedged transaction results in the recognition of an income or an expense, the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument, which was previously recognised in equity, will be recognised together with the hedged income or expense.

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

Hvis den sikrede transaktion ikke længere forventes at finde sted, ophører behandlingen som pengestrøms sikring, 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 pengestrøms sikring 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.

RESULTATOPGØRELSE**Nettoomsætning**

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

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.

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.

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

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter 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.

Other operating income

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

Costs of raw materials and consumables

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

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

Other external expenses

Other external expenses comprise 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.

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

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

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

Goodwill afskrives over 5-7 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

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

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

Depreciation, amortisation and impairment losses

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

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

Goodwill is amortised over 5-7 years. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise or activity to which the goodwill relates.

Land is not depreciated.

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

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

27. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

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

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Other operating expenses

Other operating expenses comprise costs of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including costs relating to rental activities and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

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.

Dividends from other equity investments are recognised as income in the financial year in which the dividend is declared.

27. 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.

27. 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".

Goodwill

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

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

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

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

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

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

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

Goodwill

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

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

Gains and losses on the disposal of intangible assets

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

27. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Materielle anlægsaktiver**

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

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

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

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

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

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

Property, plant and equipment

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

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

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

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

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

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

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

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en konsolideringsmetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

Regnskabspraksis for erhvervelse af dattervirksomheder fremgår af afsnittet "Virksomheds-sammenslutninger".

Kapitalandele i associerede virksomheder

I balancen indregnes og måles kapitalandele i associerede virksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i associerede virksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

Indre værdis metode

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet.

Equity investments in group enterprises and associates*Equity investments in group enterprises*

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method in the balance sheet of the parent. For equity investments in subsidiaries, the equity method is considered a consolidation method, and reference is made to the 'Equity method' section for further details.

Accounting policies for the acquisition of subsidiaries are stated in the 'Business combinations' section.

Equity investments in associates

In the balance sheet, equity investments in associates are recognised and measured according to the equity method. For equity investments in associates, the equity method is considered a measurement method, and reference is made to the 'Equity method' section for further details.

Equity method

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

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

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

Kapitalandele 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 en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, ejervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Ved erhvervelse af minoritetsandele i dattervirksomheder indregnes forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige indre værdi af kapitalandelene i modervirksomhedens egenkapital.

Goodwill indregnet under kapitalandele afskrives lineært på grundlag af en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til 5-7 år for kapitalandele i dattervirksomheder og 5-7 år for kapitalandele i associerede virksomheder. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til.

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

Equity investments 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 to the extent that the parent has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the enterprise in question.

On the acquisition of non-controlling interests in subsidiaries, the difference between the consideration and the carrying amount of the equity investments is recognised in the parent's equity.

Goodwill recognised under equity investments is amortised according to the straight-line method based on an individual assessment of the useful life of the asset. The useful life of goodwill has been determined at 5-7 years for equity investments in subsidiaries and 5-7 years for equity investments in associates. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise to

27. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -*Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele*

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

Ved afhændelse af minoritetsandele i dattervirksomheder, som ikke medfører ophør af kontrol, indregnes forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige indre værdi af kapitalandele i modervirksomhedens egenkapital.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder eller kapitalinteresser, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris. Andre kapitalandele, der handles på et aktivt marked, måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

which the goodwill relates.

Gains or losses on disposal of equity investments

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

On disposal of non-controlling interests in subsidiaries that do not result in loss of control of the subsidiary, the difference between the consideration and the equity value of the equity investments is recognised in the parent's equity.

Other investments

Other securities are measured at fair value, equivalent to the market value at the balance sheet date.

Equity investments that are not classified as group enterprises, associates or participating interests and which are not traded in an active market are measured in the balance sheet at cost. Other equity investments that are traded in an active market are measured at fair value, equivalent to the market value at the balance sheet date.

27. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

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

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

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke, medmindre goodwill indgår i den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele.

Impairment losses on fixed assets

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

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

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

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

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

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist. Impairment losses on goodwill are not reversed, unless goodwill is included in the carrying amount of equity investments.

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

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

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

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

Tilgodehavender

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Inventories

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

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

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

Receivables

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

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

Prepayments

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

27. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

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

Nettopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes i moder-virksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Urealiserede valutakursgevinster og -tab ved omregning af nettoinvesteringen i selvstændige udenlandske enheder, indregnes under egenkapitalen i reserve for valutakursreguleringer. Reserven opløses, når de selvstændige udenlandske enheder afhændes.

Aktuelle og udskudte skatter

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

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

Cash

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

Equity

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

The net revaluation of equity investments measured according to the equity method is recognized in the 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.

Unrealised foreign currency gains and losses from the translation of the net investment in independent foreign entities are recognised in equity under the foreign currency translation reserve. The reserve is dissolved when the independent foreign entities are disposed of.

Current and deferred tax

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

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

27. 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.

27. 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.

27. 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.

Modervirksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet modervirksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

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.

Referring to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act a cash flow statement has not been prepared for the parent as the parent is included in the consolidated cash flow statement.