

Northcoast Seafoods DK A/S

Nordre Ringgade 5, 9330 Dronninglund
CVR-nr. / CVR no. 29 19 72 02

Årsrapport for 2023 Annual report for 2023

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 05.04.24

Ulrik Bjerre Rasmussen
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3 - 4
Ledespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	6 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 17
Resultatopgørelse Income statement	18
Balance Balance sheet	19 - 20
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	21
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	22 - 23
Noter Notes	24 - 43

Selskabet

The company

Northcoast Seafoods DK A/S
Nordre Ringgade 5
9330 Dronninglund
Telefon / Tel.: 98 84 74 00
Hjemmeside / Website: www.kangamiut.dk
Hjemsted / Registered office: Brønderslev
CVR-nr. / CVR no.: 29 19 72 02
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Nicholai Møller Karlshøj

Bestyrelse

Board of Directors

Nicholai Møller Karlshøj
Ulrik Bjerre Rasmussen
Lars Lykke Sørensen

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitutter

Banks

Sydbank
Jyske Bank

Modervirksomhed

Parent company

Kangamiut Group A/S, Brønderslev

Associeret virksomhed

Associate

Læsø Choice A/S, Brønderslev

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 for Northcoast Seafoods DK A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.23 - 31.12.23 for Northcoast Seafoods DK A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Dronninglund, den 5. april 2024
Dronninglund, April 5, 2024

Direktionen
Executive Board

Nicholai Møller Karlshøj

Bestyrelsen
Board of Directors

Nicholai Møller Karlshøj

Ulrik Bjerre Rasmussen

Lars Lykke Sørensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Northcoast Seafoods DK A/S

To the shareholders of Northcoast Seafoods DK A/S

Konklusion

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

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

Grundlag for konklusion

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

Opinion

We have audited the financial statements of Northcoast Seafoods DK A/S for the financial year 01.01.23 - 31.12.23, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes to the financial statements, including significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31.12.23 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 01.01.23 - 31.12.23 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Statement on the management's review

Management is responsible for the management's review.

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

Management's responsibilities for the financial statements

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

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

Aalborg, den 5. april 2024
Aalborg, April 5, 2024

Beierholm

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

Per Lindholt

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

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

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

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

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

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2023	2022	2021	2020	2019
<i>Resultat</i> <i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning Revenue	540.884	453.195	417.170	350.206	453.562
Indeks / index	119	100	92	77	100
Resultat af primær drift Operating profit	8.771	13.387	12.017	5.186	8.487
Indeks / index	103	158	142	61	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-1.455	2.939	1.451	-1.260	-783
Indeks / index	186	-375	-185	161	100
Årets resultat Profit for the year	6.203	13.500	10.922	3.095	6.167
Indeks / index	101	219	177	50	100
<i>Balance</i> <i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	211.630	206.560	161.179	114.419	223.043
Indeks / index	95	93	72	51	100
Egenkapital Equity	43.942	51.239	48.640	40.812	37.717
Indeks / index	117	136	129	108	100
<i>Pengestrømme</i> <i>Cashflow</i>					
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:					
Driften Operating activities	60.713	-28.902	3.978	36.647	6.222
Investeringer Investing activities	-1.957	-6.112	0	0	0
Finansiering Financing activities	-62.142	38.400	-11.694	-29.349	-5.804
Årets pengestrømme Cash flows for the year	-3.386	3.386	-7.716	7.298	418

Nøgletal

Ratios

	2023	2022	2021	2020	2019
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	13,0%	27,0%	24,4%	7,9%	16,5%
Aktivernes omsætningshastighed Asset turnover	2,6	2,5	3,0	2,1	2,1
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Soliditetsgrad Solvency ratio	20,8%	24,8%	30,2%	35,7%	16,9%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	7	7	7	7	6

Definitioner af nøgletal

Ratios definitions

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

Væsentligste aktiviteter

Northcoast Seafoods DK A/S driver handel med koldvandsrejer fra nordatlantiske have.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.23 - 31.12.23 udviser et resultat på t.DKK 6.203 mod t.DKK 13.500 for tiden 01.01.22 - 31.12.22. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 43.942.

Resultatforventningen for 2023 var et resultat før skat på t.DKK 7.000-8.000. Forringelsen kan især henføres til prisstigninger.

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

Forventet udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat før skat i niveauet t.DKK 7.000-8.000 for det kommende år.

Finansielle risici

Selskabet er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for finansielle risici. Selskabet anvender finansielle instrumenter til styring af de disse risici. Det er selskabets politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. De overordnede rammer for styring af finansielle risici er fastlagt i selskabets risikostyringspolitik. Politikken revurderes årligt og godkendes af bestyrelsen.

Primary activities

Northcoast Seafoods DK A/S is trading with cold water shrimps from North Atlantic seas.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.23 - 31.12.23 shows a profit/loss of DKK 6,203k against DKK 13,500k for the period 01.01.22 - 31.12.22. The balance sheet shows equity of DKK 43,942k.

The earnings expectations for 2023 were a net profit of DKK 7.000-8.000k. The reduction can mainly be attributed to a increase in prices.

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

Outlook

The company expects a profit before tax in the region of DKK 7.000-8.000k for the coming year.

Financial risks

Due to its operations, investments and financing, the company is exposed to financial risks. The company uses financial instruments to manage these risks. Company's policy is not to speculate actively in financial risks. The overall financial risk management framework is set out in company's risk management policy. The policy is reviewed annually and approved by the Board of Directors.

Samfundsansvar

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

Kønsmæssig sammensætning af ledelsen*Øverste ledelsesorgan*

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

Selskabet anser imidlertid kønsdiversitet i bestyrelsen som værende vigtig, ikke kun for at sikre ligestilling, men også for at øge diversitet hvad angår kompetencer, baggrund og erfaringer. Selskabet har ikke tidligere haft en målsætning om repræsentation af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen, hvorfor årets beretning i denne sammenhæng fokuserer på det nyligt definerede måltal for 2024, nemlig 25% kvindelige bestyrelsesmedlemmer.

Corporate social responsibility

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

Gender composition of the management*Supreme management body*

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

The company consider gender diversity in the board of directors to be important, not just to secure equality, but also to increase diversity in regards to capabilities, background and experience. The company have not previously had a target regarding the gender composition of management, therefore the report for the year focus on the defined target for 2024, which is 25% female members of the board of directors.

	31.12.23	31.12.22	31.12.21	31.12.20	31.12.19
Antal medlemmer Number of members	3	*)	*)	*)	*)
Underrepræsenteret køn i % Underrepresented sex (%)	0%	*)	*)	*)	*)
Måltal i % Target (%)	25%	*)	*)	*)	*)
Årstal måltal forventes opfyldt Target figures expected to be met in year	2024	*)	*)	*)	*)

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

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

Status for opfyldelse af måltal

Ved udgangen af 2023 består selskabets bestyrelse af 0 kvindelige bestyrelsesmedlemmer ud af i alt 3 bestyrelsesmedlemmer (0%), hvilket er uændret i forhold til sidste år.

Update on meeting targets

By the end of 2023, the board of directors consists of 0 female members out of 3 members of the board of directors (0%), which is unchanged compared to last year.

Væsentlige handlinger foretaget i regnskabsåret for at opnå opfyldelse af måltallet

Selskabet ønsker en balanceret fordeling af mænd og kvinder i bestyrelsen, og selskabet vil derfor i overensstemmelse med den nyligt fastlagte politik gennemføre følgende handlinger i året for at øge andelen af kvindelige bestyrelsesmedlemmer:

Significant actions taken during the financial year to achieve the target

The company wishes to have balanced representation of men and women on the Board of Directors and will therefore take the following actions during 2024 in line with the recent established policy to increase the proportion of female board members:

- Aktivt sørge for, at kvindelige medarbejdere i koncernen opkvalificeres ved hjælp af kurser og intern træning til at kunne tage bestyrelsesposter i de individuelle datterselskaber
- Prioritere kvindelige kandidater fra andre selskaber i koncernen til besættelse af bestyrelsesposter i driftselskabet
- Lave en række interne tiltag, der skal fremme kvindelige kandidaters incitament til at opsøge muligheden for at blive valgt ind i bestyrelsen.
- Actively make sure to enhance the qualifications of female employees in the group, through training to be able to take board positions in the individually subsidiaries
- Prioritize female candidates for board of directors for the other companies in the group
- Make a series of measures, to further female candidates incentives to seek out the possibility to be selected to the board of directors.

Årsagen til, at måltallet ikke er opfyldt

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

Selskabet har defineret en tidshorisont for målsætningen om at få 1 kvinde valgt ind i bestyrelsen, således at der opnås en ligelig fordeling af 25% kvinder i 2024.

Anvendt regnskabspraksis

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

Øvrige ledelsesniveauer

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

Why the target has not been met

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

The company has defined a time frame for the target to have 1 female selected to the board of directors, and to reach an equal distribution of 25% females in 2024.

Accounting policies

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

Other management levels

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

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

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

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

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

Selskabets øvrige ledelsesniveauer består af 1 leder, herunder selskabets direktør. Da selskabets øvrige ledelsesniveauer ligger under det lovbestemte minimum på 3 ledere, giver dette ikke anledning til at redegøre for kønsfordelingen på de øvrige ledelsesniveauer. Selskabet er dog ikke

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

The company's other management levels consist of 1 manager, including the company's CEO. Since the company has less than the statutory minimum of three managers at other management levels, there is no need to report on gender distribution at the other management

undtaget fra at medtage en oversigt over det samlede antal personer på de øvrige ledelsesniveauer og andelen af det underrepræsenterede køn, jf. oversigten ovenfor.

Anvendt regnskabspraksis

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

Dataetik

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

levels. However, the company is not exempt from having to state the total number of people at the other management levels, and the proportion of the underrepresented sex (see the table above).

Accounting policies

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

Data ethics

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

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2023 t.DKK	2022 t.DKK
2	Nettoomsætning Revenue	540.884	453.195
	Andre driftsindtægter Other operating income	2.635	2.164
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer Costs of raw materials and consumables	-523.698	-429.138
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-5.028	-5.288
	Bruttofortjeneste Gross profit	14.793	20.933
3	Personaleomkostninger Staff costs	-6.022	-7.546
	Resultat af primær drift Operating profit	8.771	13.387
4	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	2.419	3.934
5	Andre finansielle indtægter Financial income	436	1.121
6	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-4.310	-2.116
	Finansielle poster i alt Total net financials	-1.455	2.939
	Resultat før skat Profit before tax	7.316	16.326
7	Skat af årets resultat Tax on profit for the year	-1.113	-2.826
	Årets resultat Profit for the year	6.203	13.500
8	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		

Note	31.12.23 t.DKK	31.12.22 t.DKK
AKTIVER		
ASSETS		
	9.935	7.516
9 Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates		
9 Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	8.069	6.112
Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	18.004	13.628
Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	18.004	13.628
Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	142.796	139.605
Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	9.902	16.856
Varebeholdninger i alt Total inventories	152.698	156.461
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	32.862	20.310
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	9	1.143
10 Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	139	218
Andre tilgodehavender Other receivables	7.918	11.414
Tilgodehavender i alt Total receivables	40.928	33.085
Likvide beholdninger Cash	0	3.386
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	193.626	192.932
Aktiver i alt Total assets	211.630	206.560

PASSIVER			
EQUITY AND LIABILITIES			
Note		31.12.23 t.DKK	31.12.22 t.DKK
11	Selskabskapital Contributed capital	500	500
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	9.435	7.016
	Overført resultat Retained earnings	27.807	30.223
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	6.200	13.500
	Egenkapital i alt Total equity	43.942	51.239
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	32.575	81.217
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	99.994	66.647
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	31.571	499
	Selskabsskat Income taxes	1.034	2.747
	Anden gæld Other payables	2.514	4.211
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	167.688	155.321
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	167.688	155.321
	Passiver i alt Total equity and liabilities	211.630	206.560
12	Oplysninger om dagsværdi Fair value information		
13	Afledte finansielle instrumenter Derivative financial instruments		
14	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
15	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security		
16	Nærtstående parter Related parties		

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Contributed capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year
Egenkapitalopgørelse for 01.01.22 - 31.12.22 Statement of changes in equity for 01.01.22 - 31.12.22				
Saldo pr. 01.01.22 Balance as at 01.01.22	500	3.082	34.157	10.900
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-10.900
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	3.934	-3.934	13.500
Saldo pr. 31.12.22 Balance as at 31.12.22	500	7.016	30.223	13.500
Egenkapitalopgørelse for 01.01.23 - 31.12.23 Statement of changes in equity for 01.01.23 - 31.12.23				
Saldo pr. 01.01.23 Balance as at 01.01.23	500	7.016	30.223	13.500
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-13.500
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	2.419	-2.416	6.200
Saldo pr. 31.12.23 Balance as at 31.12.23	500	9.435	27.807	6.200

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2023 t.DKK	2022 t.DKK
Årets resultat Profit for the year	6.203	13.500
17 Reguleringer Adjustments	2.567	-113
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	3.762	-46.379
Tilgodehavender Receivables	-7.923	14.353
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	33.350	-7.894
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	29.375	1.070
Pengestrømme fra driften før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	67.334	-25.463
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	436	1.121
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-4.310	-2.094
Betalt selskabsskat Income tax paid	-2.747	-2.466
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	60.713	-28.902
Køb af værdipapirer og kapitalandele Purchase of securities and equity investments	-1.957	-6.112
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	-1.957	-6.112
Betalt udbytte Dividend paid	-13.500	-10.900
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter Arrangement of payables to credit institutions	0	49.300
Nedbringelse af gæld til kreditinstitutter Repayment of payables to credit institutions	-48.642	0
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	-62.142	38.400
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	-3.386	3.386
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	3.386	0
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	0	3.386

Pengestrømsopgørelse
Cash flow statement

Note	2023 t.DKK	2022 t.DKK
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	0	3.386
I alt Total	0	3.386

1. Efterfølgende begivenheder

Subsequent events

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

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

	2023	2022
	t.DKK	t.DKK

2. Nettoomsætning

Revenue

Der gives nedenfor oplysninger om nettoomsættningens fordeling på aktiviteter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med selskabets regnskabspraksis og følger selskabets interne økonomistyring.

Information about the distribution of revenue by activities and geographical markets is provided below. The segment information is prepared in accordance with company's accounting policies and follows company's internal financial management.

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

Salg af koldvandsrejer og fiskeprodukter	540.884	453.195
Revenue cold water shrimps and fish products		

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

Omsætning, Danmark	432.675	293.470
Revenue, Denmark		
Omsætning eksport	112.119	165.025
Revenue, export		
Salgsindtægtsreduktioner	-3.910	-5.300
Trade discounts		
I alt	540.884	453.195
Total		

	2023 t.DKK	2022 t.DKK
3. Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger Wages and salaries	5.281	6.711
Pensioner Pensions	524	474
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	53	55
Andre personaleomkostninger Other staff costs	164	306
I alt Total	6.022	7.546
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	7	7

Oplysninger om vederlag til ledelsen er udeladt jf. ÅRL § 98b, stk. 3.

Remuneration for the management is not given according to the Danish Financial Statements Act § 98b, section 3.

	2023 t.DKK	2022 t.DKK
4. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		
Income from equity investments in associates		
Resultatandele fra associerede virksomheder Share of profit or loss of associates	2.419	3.934

5. Finansielle indtægter

Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	500
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	436	621
I alt Total	436	1.121

	2023 t.DKK	2022 t.DKK
6. Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Øvrige finansielle omkostninger i alt Other financial expenses total	4.310	2.116
I alt Total	4.310	2.116
7. Skat af årets resultat		
Tax on profit for the year		
Årets aktuelle skat Current tax for the year	1.034	2.747
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	79	79
I alt Total	1.113	2.826
8. Forslag til resultatdisponering		
Proposed appropriation account		
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	2.419	3.934
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	6.200	13.500
Overført resultat Retained earnings	-2.416	-3.934
I alt Total	6.203	13.500

9. Værdipapirer og kapitalandele Investments

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	500	6.112
Tilgang i året Additions during the year	0	1.957
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	500	8.069
Opskrivninger pr. 01.01.23 Revaluations as at 01.01.23	7.016	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	2.419	0
Opskrivninger pr. 31.12.23 Revaluations as at 31.12.23	9.435	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	9.935	8.069
Navn og hjemsted: Name and registered office:		Ejerandel Ownership interest
Associerede virksomheder: Associates:		
Læsø Choice A/S, Brønderslev		50%

	31.12.23 t.DKK	31.12.22 t.DKK
10. Udskudt skat		
Deferred tax		
Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.23 Provisions for deferred tax as at 01.01.23	218	297
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	-79	-79
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.23 Provisions for deferred tax as at 31.12.23	139	218
Udskudt skat fordeler sig således: Deferred tax is distributed as below:		
Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets	0	80
Gældsforpligtelser Liabilities	139	138
I alt Total	139	218

Selskabet har pr. 31.12.23 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 139, som primært kan henføres til gældsforpligtelser. Det udskudte skatteaktiv er indregnet på baggrund af forventninger om positive driftsresultater for de kommende år.

As at 31.12.23, the company has recognised a deferred tax asset of DKK 139k, which can primarily be attributed to liabilities. The deferred tax asset is recognised on the basis of expectations of positive operating results for the coming years.

11. Selskabskapital

Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt t.DKK Total nominal value DKK'000
Kapitalandele Share capital	50	500

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

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Afledte finansielle instrumenter Derivative financial instruments
Dagsværdi pr. 31.12.23 Fair value as at 31.12.23	-687
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen Unrealised changes of fair value recognised in the income statement for the year	-687

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

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

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

Bestyrelsen fastsætter rammerne for indgåelse af kontrakter om afledte finansielle instrumenter. Selskabet indgår alene kontrakter med det formål at afdække valutakursrisikoen på fremtidigt varesalg i udenlandsk valuta. Ved udgangen af 2023 er sikret fremtidigt varesalg på t.USD 3.995 og t.CAD 516 for en periode på op til 3 måneder. Der indgås kun valutaterminskontrakter med modparter (danske pengeinstitutter), som har en god kreditrating fra et anerkendt kreditratingbureau.

The Board of Directors lays down the framework for the conclusion of contracts for derivative financial instruments. The company concludes contracts for the sole purpose of hedging the currency risk on the future sale of goods in foreign currency. At the end of a 2023, a future sale of goods of USD 3,995k and CAD 516k was secured for a period of up to 3 months. Forward exchange contracts are only concluded with counterparties (Danish banks) with a good credit score from a reputable credit rating agency.

14. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 73 måneder og en samlet forpligtelse på t.DKK 703.

Andre eventualforpligtelser

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

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 73 months and total lease payments of DKK 703k.

Other contingent liabilities

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

15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 32.575 har selskabet afgivet virksomhedspant på t.DKK 80.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.23 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Varebeholdninger t.DKK 152.698
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 32.862

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution til sikkerhed for en associeret virksomheds gæld til et kreditinstitut. Kautionen er limiteret til 50% af associeret virksomheds gæld til kreditinstitut som pr. 31.12.23 er på t.DKK 8.

Selskabet har stillet importrembursgarantier overfor pengeinstitutter på t.DKK 18.610.

The company has provided a company charge of DKK 32,575k as security for debt to credit institutions on DKK 80,000k. As at 31.12.23, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Inventories, DKK 152,698k
- Trade receivables, DKK 32,862k

The company has guarantee of payment as security for an associate's debt to a credit institution. The guarantee is limited to 50% of the associate's debt to credit institutions. The carrying amount of the debt to credit institutions for the associates totals to DKK 8k as at 31.12.23.

The company has issued import letter of credit to credit institutions of DKK 18,610k.

16. Nærtstående parter
Related parties

Bestemmende indflydelse Controlling influence	Grundlag for indflydelse Basis of influence
Kangamiut Group A/S, Brønderslev	Ejerandel Owner ship
Vintherbørn ApS, Brønderslev	Ejerandel Owner ship
Anne Vinther Morant	Reel ejer Real owner

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.

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

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

	2023 t.DKK	2022 t.DKK
17. Reguleringer til pengestrømsopgørelse Adjustments for the cash flow statement		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	-2.419	-3.934
Finansielle indtægter Financial income	-435	-1.121
Finansielle omkostninger Financial expenses	4.309	2.116
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	1.113	2.826
Øvrige reguleringer Other adjustments	-1	0
I alt Total	2.567	-113

18. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

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 (*Årsregnskabsloven*) for large 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.

18. 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.

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.

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

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.

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.

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

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

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

TILSKUD

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

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

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.

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.

LEASES

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

GRANTS

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

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

INCOME STATEMENT**Revenue**

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

Other operating income

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

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

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

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter salgsomkostninger, bilomkostninger, lokaleomkostninger og administrationsomkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

For kapitalandele i associerede virksomheder, 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 associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Costs of raw materials and consumables

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

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

Other external expenses

Other external expenses comprise selling costs, vehicle expenses, cost of premises and administrative expenses

Staff costs

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

Income from equity investments in associates

For equity investments in associates, 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 associates also comprises gains and losses on the sale of equity investments.

18. 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.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**BALANCE****Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode. På kapitalandele i associerede virksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode.

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.

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.

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.

BALANCE SHEET**Equity investments in associates**

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.

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.

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

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.

18. 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.

Varebeholdninger

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

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 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.

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.

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

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

Nettorealisationseværdien 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.

Andre værdipapirer og kapitalandele

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.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

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.

Other investments

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.

Cash

Cash includes deposits in bank account.

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

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

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

Aktuelle og udskudte skatter

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

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

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

Equity

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

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

Current and deferred tax

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

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

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

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

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

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

Gældsforpligtelser

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

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

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

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

Payables

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

CASH FLOW STATEMENT

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

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

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

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

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

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

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

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