

Bjerrefisk A/S

Fiskerihavns­gade 11, 9900 Frederikshavn

CVR-nr. 30 20 66 06

Company reg. no. 30 20 66 06

Årsrapport *Annual report*

1. januar - 31. december 2018

1 January - 31 December 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 26. april 2019.

The annual report was submitted and approved by the general meeting on the 26 April 2019.

Jørgen Erhardt Clausen

Dirigent

Chairman of the meeting

Notes to users of the English version of this document:

- *This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.*
- *To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.*
- *Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.*

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side
	<u>Page</u>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
<i>Independent auditor's report</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	8
<i>Company data</i>	
Ledelsesberetning	9
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2018	
<i>Annual accounts 1 January - 31 December 2018</i>	
Resultatopgørelse	10
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	11
<i>Balance sheet</i>	
Pengestrømsopgørelse	15
<i>Cash flow statement</i>	
Noter	17
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	22
<i>Accounting policies used</i>	

Ledelsespåtegning *Management's report*

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Bjerrefisk A/S.

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of Bjerrefisk A/S for the financial year 1 January to 31 December 2018.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position at 31 December 2018 and of the company's results of its activities and cash flows in the financial year 1 January to 31 December 2018.

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

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Frederikshavn, den 26. april 2019

Frederikshavn, 26 April 2019

Direktion

Managing Director

Jess Honoré Larsen

Ledelsespåtegning
Management's report

Bestyrelse

Board of directors

Ole Kristian Bløde
formand

Jess Honoré Larsen

Henrik Kurt Martin Rauschert

Jens Juel Rasmussen

André Philipp Krogh Ellitsgaard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til aktionærerne i Bjerrefisk A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Bjerrefisk A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the shareholders of Bjerrefisk A/S

Opinion

We have audited the annual accounts of Bjerrefisk A/S for the financial year 1 January to 31 December 2018, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet, cash flow statement and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2018 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the below section "Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts". We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

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 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

The management's responsibilities for the annual accounts

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

In preparing the annual accounts, the management is responsible for evaluating the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report including an 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 may arise due to fraud or error and may be considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions made by users on the basis of the annual accounts.

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:

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- 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 tilside sættelse 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.
- Identify and assess the risks of material misstatement in the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response 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 the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of the 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 by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- 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 fortsætte 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.
- Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the annual accounts being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the annual accounts 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 annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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 the internal control that we identify during our audit.

Statement on the management's review

The management is responsible for the management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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.

Aalborg, den 26. april 2019
Aalborg, 26 April 2019

Redmark

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
State Authorised Public Accountants
CVR-nr. 29 44 27 89
Company reg. no. 29 44 27 89

Jesper Havgaard Kongsted
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne34468

Our opinion on the annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.

In connection with our audit of the annual accounts, our responsibility is to read the management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

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

Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.

Selskabsoplysninger

Company data

Selskabet

The company

Bjerrefisk A/S
Fiskerihavns­gade 11
9900 Frederikshavn

Telefon: + 45 98 42 16 11

Phone

Telefax: + 45 98 43 10 03

Fax

Hjemmeside: www.bjerrefisk.dk

Web site

CVR-nr.: 30 20 66 06

Company reg. no.

Stiftet: 12. december 2006

Established: 12 December 2006

Hjemsted: Frederikshavn

Domicile:

Regnskabsår: 1. januar 2018 - 31. december 2018

Financial year: 1 January 2018 - 31 December 2018

Bestyrelse

Board of directors

Ole Kristian Bløde, formand
Jess Honoré Larsen
Henrik Kurt Martin Rauschert
Jens Juel Rasmussen
André Philipp Krogh Ellitsgaard

Direktion

Managing Director

Jess Honoré Larsen

Revision

Auditors

Redmark
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Hasseris Bymidte 6
9000 Aalborg

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået af indkøb, behovsbestemt forarbejdning og salg af ferske og frosne fiskeprodukter til hjemme- og eksportmarkedet.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttofortjeneste udgør 19.102 t.kr. mod 13.956 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 8.310 t.kr. mod 4.689 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Særlige risici

Valutarisici:

Køb og salg foretages i det væsentligste i udenlandsk valuta, mens alle andre eksterne omkostninger og personaleomkostninger mv. afholdes i danske kroner. Selskabets aktivitet er som følge heraf påvirket af ændringer i valutakurserne, hvoraf euroen er den væsentligste valuta.

Kreditrisici:

Selskabets kreditrisiko knytter sig primært til tilgodehavender fra salg. Der er visse større tilgodehavender, hvorpå der i sagens natur er en vis kreditrisiko. Tilgodehavender fra salg kreditforsikres ikke.

Den forventede udvikling

Selskabet forventer en omsætning for det kommende år, der ligger en smule under niveauet for 2018.

The principal activities of the company

Like previous years, the principal activities are order processing and sale of fresh and frozen fish products, according to requirements, for the domestic market and to export.

Development in activities and financial matters

The gross profit for the year is DKK 19.102.000 against DKK 13.956.000 last year. The results from ordinary activities after tax are DKK 8.310.000 against DKK 4.689.000 last year. The management consider the results satisfactory.

Special risks

Exchange rate risks:

Purchases and sales are mostly made in foreign currency whereas all costs, staff costs etc. are incurred in DKK. The company's activity is consequently affected by changes in the foreign exchange rates of which Euro is the most important.

Credit risks:

The company's credit risk is in particular attached to trade receivables. There are some major receivables from which it naturally follows that there is a certain credit risk. Trade receivables are not credit ensured.

The expected development

The company expects a net profit for the next financial year on level slightly below this year.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Profit and loss account 1 January - 31 December

Amounts concerning 2018: DKK.

Amounts concerning 2017: DKK in thousands.

Note	2018 kr.	2017 t.kr.
Bruttofortjeneste Gross profit	19.102.040	13.956
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-7.356.283	-7.236
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets</i>	-519.197	-357
Driftsresultat Operating profit	11.226.560	6.363
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	3.428	4
2 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-568.381	-343
Resultat før skat Results before tax	10.661.607	6.024
Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	-2.351.114	-1.335
Årets resultat Results for the year	8.310.493	4.689
Forslag til resultatdisponering: Proposed distribution of the results:		
Udbytte for regnskabsåret <i>Dividend for the financial year</i>	6.800.000	4.600
Overføres til overført resultat <i>Allocated to results brought forward</i>	1.510.493	89
Disponeret i alt Distribution in total	8.310.493	4.689

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2018: DKK.

Amounts concerning 2017: DKK in thousands.

Aktiver Assets	2018	2017
<u>Note</u>	<u>kr.</u>	<u>t.kr.</u>
Anlægsaktiver Fixed assets		
Bygninger <i>Land and property</i>	6.357.428	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	<u>514.869</u>	<u>777</u>
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	<u>6.872.297</u>	<u>777</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other securities and equity investments</i>	<u>15.253</u>	<u>15</u>
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	<u>15.253</u>	<u>15</u>
Anlægsaktiver i alt Fixed assets in total	<u>6.887.550</u>	<u>792</u>

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2018: DKK.

Amounts concerning 2017: DKK in thousands.

Aktiver		
Assets		
<u>Note</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	kr.	t.kr.
Omsætningsaktiver		
Current assets		
Råvarer og hjælpematerialer		
<i>Raw materials and consumables</i>	349.114	310
Fremstillede varer og handelsvarer		
<i>Manufactured goods and trade goods</i>	<u>16.474.622</u>	<u>13.922</u>
Varebeholdninger i alt		
<i>Inventories in total</i>	<u>16.823.736</u>	<u>14.232</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
<i>Trade debtors</i>	21.305.608	14.952
Andre tilgodehavender		
<i>Other debtors</i>	712.427	0
Periodeafgrænsningsposter		
<i>Accrued income and deferred expenses</i>	<u>0</u>	<u>659</u>
Tilgodehavender i alt		
<i>Debtors in total</i>	<u>22.018.035</u>	<u>15.611</u>
Likvide beholdninger		
<i>Available funds</i>	<u>84.462</u>	<u>117</u>
Omsætningsaktiver i alt		
Current assets in total	<u>38.926.233</u>	<u>29.960</u>
Aktiver i alt		
Assets in total	<u>45.813.783</u>	<u>30.752</u>

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2018: DKK.

Amounts concerning 2017: DKK in thousands.

Passiver <i>Equity and liabilities</i>	2018	2017
<u>Note</u>	<u>kr.</u>	<u>t.kr.</u>
Egenkapital <i>Equity</i>		
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	1.000.000	1.000
Øvrige reserver <i>Other reserves</i>	-29.305	-43
Overført resultat <i>Results brought forward</i>	8.548.453	7.038
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>	<u>6.800.000</u>	<u>4.600</u>
Egenkapital i alt <i>Equity in total</i>	<u>16.319.148</u>	<u>12.595</u>
 Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		
Hensættelser til udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>	<u>11.445</u>	<u>30</u>
Hensatte forpligtelser i alt <i>Provisions in total</i>	<u>11.445</u>	<u>30</u>
 Gældsforpligtelser <i>Liabilities</i>		
3 Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>	4.498.615	0
4 Anden gæld <i>Other debts</i>	<u>1.019.547</u>	<u>0</u>
Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Long-term liabilities in total</i>	<u>5.518.162</u>	<u>0</u>

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2018: DKK.

Amounts concerning 2017: DKK in thousands.

Passiver		
Equity and liabilities		
<u>Note</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	kr.	t.kr.
3 Gældsforpligtelser		
<i>Liabilities</i>	239.943	0
Gæld til pengeinstitutter		
<i>Bank debts</i>	16.366.355	8.267
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
<i>Trade creditors</i>	5.690.795	6.805
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Debt to group enterprises</i>	0	1.339
Skyldigt selskabsskat		
<i>Corporate tax</i>	257.855	209
Anden gæld		
<i>Other debts</i>	1.410.080	1.507
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>23.965.028</u>	<u>18.127</u>
<i>Short-term liabilities in total</i>		
Gældsforpligtelser i alt		
<i>Liabilities in total</i>	<u>29.483.190</u>	<u>18.127</u>
Passiver i alt		
<i>Equity and liabilities in total</i>	<u>45.813.783</u>	<u>30.752</u>
5 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
<i>Mortgage and securities</i>		
6 Eventualposter		
<i>Contingencies</i>		

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

Amounts concerning 2018: DKK.

Amounts concerning 2017: DKK in thousands.

Note	2018 kr.	2017 t.kr.
Årets resultat <i>Results for the year</i>	8.310.493	4.689
7 Reguleringer <i>Adjustments</i>	3.435.264	2.031
8 Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	-11.547.601	-3.432
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operating activities before net financials</i>	198.156	3.288
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest received and similar amounts</i>	3.429	5
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest paid and similar amounts</i>	-568.381	-343
Pengestrøm fra ordinær drift <i>Cash flow from ordinary activities</i>	-366.796	2.950
Betalt selskabsskat <i>Corporate tax paid</i>	-2.319.754	-1.241
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flow from operating activities</i>	-2.686.550	1.709
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-6.729.884	-620
Overført t/tilgang bygninger, tidl. indretning af lejede lokaler <i>Sale of tangible fixed assets</i>	115.052	0
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Purchase of financial fixed assets</i>	-814	-2
Køb af finansielle instrumenter <i>Purchase of financial instruments</i>	-29.305	-42
Salg af finansielle instrumenter <i>Sale of financial instruments</i>	42.546	-4
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flow from investment activities</i>	-6.602.405	-668
Optagelse af langfristet gæld <i>Raising of long-term debts</i>	6.300.000	0
Afdrag på langfristet gæld <i>Repayments of long-term debt</i>	-541.895	0

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december
Cash flow statement 1 January - 31 December

Amounts concerning 2018: DKK.

Amounts concerning 2017: DKK in thousands.

<u>Note</u>	2018 kr.	2017 t.kr.
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>	-4.600.000	-2.700
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet Cash flow from financing activities	1.158.105	-2.700
Ændring i likvider Changes in available funds	-8.130.850	-1.659
Likvider 1. januar 2018 <i>Available funds 1 January 2018</i>	-8.151.043	-6.491
Likvider 31. december 2018 Available funds 31 December 2018	-16.281.893	-8.150
Likvider Available funds		
Likvide beholdninger <i>Available funds</i>	84.462	117
Kortfristet gæld til pengeinstitutter <i>Short-term bank debts</i>	-16.366.355	-8.267
Likvider 31. december 2018 Available funds 31 December 2018	-16.281.893	-8.150

Noter

Notes

Amounts concerning 2018: DKK.

Amounts concerning 2017: DKK in thousands.

	2018 kr.	2017 t.kr.
1. Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	6.842.053	6.732
Pensioner		
<i>Pension costs</i>	478.763	469
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	35.467	35
	7.356.283	7.236
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	16	16
2. Øvrige finansielle omkostninger		
Other financial costs		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder		
<i>Financial costs, group enterprises</i>	39.874	33
Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	528.507	310
	568.381	343
3. Gæld til realkreditinstitutter		
Mortgage debt		
Gæld til realkreditinstitutter i alt		
<i>Mortgage debt in total</i>	4.738.558	0
Heraf forfalder inden for 1 år		
<i>Share of amount due within 1 year</i>	-239.943	0
	4.498.615	0
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år		
<i>Share of liabilities due after 5 years</i>	3.591.132	0

Noter

Notes

Amounts concerning 2018: DKK.

Amounts concerning 2017: DKK in thousands.

	31/12 2018 kr.	31/12 2017 t.kr.
4. Anden gæld		
<i>Other debts</i>		
Anden gæld i alt	1.291.856	0
<i>Other debts in total</i>		
Heraf forfalder inden for 1 år	-272.309	0
<i>Share of amount due within 1 year</i>		
Anden gæld i alt	1.019.547	0
<i>Other debts in total</i>		
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år		
<i>Share of liabilities due after 5 years</i>	0	0

5. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Mortgage and securities

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 4.798 t.kr., er der givet pant i bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 6.409 t.kr.

As security for mortgage debts, DKK 4,798 thousand, mortgage has been granted on buildings representing a book value of DKK 6,409 thousand at 31 December 2018.

Selskabet har deponeret ejerpantebreve på i alt 4.650 t.kr. til sikkerhed for bankgæld. Ejerpantebrevene giver pant i ovenstående bygninger.

The company has issued owner's mortgage at a total amount of DKK 4,650 thousand as security for bank debts. The owner's mortgage provides mortgage on the above buildings.

Noter

Notes

Amounts concerning 2018: DKK.

Amounts concerning 2017: DKK in thousands.

5. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

Mortgage and securities (continued)

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter, 16.366 t.kr., har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 5.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

For bank debts, DKK 16,366 thousand, the company has provided security in company assets representing a nominal value of DKK 5,000 thousand. This security comprises the below assets, stating the book values:

Driftsmateriel <i>Inventories</i>	515 t.kr.
Varebeholdninger <i>Receivable from sales and services</i>	16.824 t.kr.
Tilgodehavender fra salg- og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	21.306 t.kr.

6. Eventualposter

Contingencies

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

	t.kr.
	<i>DKK in thousands</i>
Garantiforpligtelser <i>Warranty commitments</i>	150
Eventualforpligtelser i alt <i>Contingent liabilities in total</i>	150

Selskabet har indgået lejekontrakt med FH Ejendom A/S. Lejekontrakten løber til 1. april 2040, og den årlige leje udgør 130 t.kr.

The company has entered into a rent contract with FH Ejendom A/S. The rent contract runs until 1 April 2040 and the annual rent is DKK 130 thousand.

Noter

Notes

Amounts concerning 2018: DKK.

Amounts concerning 2017: DKK in thousands.

6. Eventualposter (fortsat)

Contingencies (continued)

Eventualforpligtelser (fortsat)

Contingent liabilities (continued)

Garantiforpligtelser og andre eventualforpligtelser:

Warranty commitments and other contingent liabilities

Selskabet er i 2019 blevet gjort opmærksom på et eksportforbud, som selskabet ikke tidligere har overholdt. Selskabets ledelse har rettet op på forholdet, så eksporten fremadrettet sker i overensstemmelse med lovgivningen. Sagen er endnu ikke afsluttet, og det er ikke muligt at anslå evt. omkostninger i forbindelse hermed.

In 2019, the company was made aware of an export ban that the company had not previously complied with. The company's management has rectified the situation so that exports in the future will be in accordance with the legislation. The case has not yet been completed and it is not possible to estimate any related costs.

Sambeskatning

Joint taxation

Selskabet indgår frem til den 30. juni 2018 i den nationale sambeskatning med Bjerrefisk Holding A/S, CVR-nr. 18943344 som administrationselskab og hæfter forholdsmæssigt for skattekrav i sambeskatningen. Selskabet er udtrådt af sambeskatningen pr. 1. juli 2018, og hæfter herefter ikke for skattekrav mod de øvrige selskaber i sambeskatningen fra tidspunktet for udtræden af sambeskatningen.

Bjerrefisk Holding A/S, company reg. no 18943344 being the administration company until 30 June 2018, the company is subject to the Danish scheme of joint taxation and it is proportionally liable for tax claims within the joint taxation scheme. Bjerrefisk A/S has withdrawn from joint taxation as of 1 July 2018, as from the time of withdrawal from the joint taxation, the company is not liable for any tax claims against the other jointly taxed companies.

Noter

Notes

Amounts concerning 2018: DKK.

Amounts concerning 2017: DKK in thousands.

	2018 kr.	2017 t.kr.
7. Reguleringer		
Adjustments		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation and amortisation</i>	519.197	357
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	-3.428	-4
Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	568.381	343
Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>	2.351.114	1.335
	3.435.264	2.031
8. Ændring i driftskapital		
Change in working capital		
Ændring i varebeholdninger		
<i>Change in inventories</i>	-2.591.794	-4.613
Ændring i tilgodehavender		
<i>Change in debtors</i>	-6.406.164	-314
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		
<i>Change in trade creditors and other liabilities</i>	-2.549.643	1.495
	-11.547.601	-3.432

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Årsrapporten for Bjerrefisk A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

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, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, 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 vedrører forhold, der ikke er konstaterede på balancedagen.

The annual report for Bjerrefisk A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises. Furthermore, the company has chosen to comply with some of the rules applying for class C enterprises.

Recognition and measurement in general

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld 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 årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

Translation of foreign currency

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or the recognition in the latest annual accounts of the amount owed or the liability is recognised in the profit and loss account under financial income and expenses.

The profit and loss account

Gross profit

The gross profit comprises the net turnover, changes in inventories of finished goods and work in progress, work performed for own purposes and capitalised, other operating income, and external costs.

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Costs of sales includes costs for the purchase of raw materials and consumables less discounts and changes in inventories.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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

Personaleomkostninger

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

Afskrivninger

Afskrivninger indeholder årets afskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors, and operational leasing costs.

Staff costs

Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.

Depreciation, amortisation and writedown

Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation on, amortisation of and writedown relating to intangible and tangible fixed assets respectively.

Net financials

Net financials comprise interest, realised and unrealised capital gains and losses concerning financial assets and liabilities, amortisation of financial assets and liabilities, additions and reimbursements under the Danish tax prepayment scheme, etc. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.

Tax of the results for the year

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies used

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger frem adrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

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

Bygninger
Buildings

The balance sheet

Tangible fixed assets

Buildings are measured at cost with addition of revaluations and with deduction of accrued depreciation and writedown.

Other tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown.

The basis of depreciation is cost with deduction of any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the book value, the amortisation discontinues.

If the amortisation period or the residual value is changed, the effect on amortisation will in the future be recognised as a change in the accounting estimates.

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.

The cost of a total asset is divided into separate components. These components are depreciated separately, the useful lives of each individual components differing.

Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life:

Brugstid
Useful life

22 år/years

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Other plants, operating assets, fixtures and furniture

3-10 år/years

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstids-punktet. For tjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or losses are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses.

Finansielle anlægsaktiver

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

Financial fixed assets

Other securities and equity investments

Securities and equity investments recognised under fixed assets comprise listed bonds and shares which are measured at fair value on the balance sheet date. Listed securities are measured at market price.

Andre værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til kostpris.

Other unlisted securities are measured at cost.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationseværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Inventories

Inventories are measured at cost on basis of the FIFO method. In case the net realisable value of the inventories is lower than the cost, writedown takes place to this lower value.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe materialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

The cost for trade goods, raw materials, and consumables comprises the acquisition cost with the addition of the delivery costs.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt omkostninger til fabriksadministration og fabriksledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealisationseværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

The cost for manufactured goods and works in progress comprises the cost for raw materials, consumables, direct wages, and indirect production costs. Indirect production costs comprise indirect materials and wages, maintenance of and depreciation on machinery, factory buildings and equipment applied during the production process, and costs for factory administration and factory management. Borrowing costs are not recognised in cost.

The net realisable value for inventories is recognised as the market price with deduction of completion costs and selling costs. The net realisable value is determined taking into consideration the negotiability, obsolescence, and development of the expected market price.

Debtors

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Accrued income and deferred expenses

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

Available funds

Available funds comprise cash at bank and in hand.

Equity

Dividend

Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under the equity. Proposed dividend is recognised as a liability at the time of approval by the general meeting (the time of declaration).

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan be regnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte aconto skatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Corporate tax and deferred tax

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

Liabilities

Financial liabilities related to borrowings are recognised at the received proceeds with the deduction of transaction costs incurred. In following periods, the financial liabilities are recognised at amortised cost, corresponding to the capitalised value by use of the effective interest. The difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the profit and loss account during the term of the loan.

Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fra- drag af kortfristet gæld til pengeinstitutter.

The cash flow statement

The cash flow statement shows the cash flow of the company for the year, divided in cash flows deriving from operating activities, investment activities, and financing activities, respectively, the changes in the liabilities, and the available funds at the beginning and the end of the year respectively.

Cash flow from operating activities

Cash flow from operating activities are calculated as the results for the year adjusted for non-cash operating items, the change in the working capital, and corporate tax paid.

Cash flow from investment activities

Cash flow from investment activities comprises payments in connection with the acquisition and sale of enterprises and activities as well as the acquisition and sale of intangible and tangible fixed assets and fixed asset investments respectively.

Cash flow from financing activities

Cash flow from financing activities comprises changes in the size or the composition of the share capital and the costs in this connection. Furthermore, these activities comprise borrowings, instalments on interestbearing debt, and payment of dividend to the shareholders.

Available funds

Available funds comprise cash funds with deduction of short-term bank debt.