

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 2019

1 January - 31 December 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 3. august 2020.
The annual report was submitted and approved by the general meeting on the 3 August 2020.

Jens Juel Rasmussen

Dirigent

Chairman of the meeting

Notes to users of the English version of this document:

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 29442789

redmark.dk

A member of

mgiworldwide 

- 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, IAS/IFRS British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from Danish version of the document. This means that DKK 146.940 corresponds to the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % corresponds to 23.5 %.

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side
	<u>Page</u>
Påtegninger	
Reports	
Ledelsespåtegning	1
Management's report	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Independent auditor's report	
Ledelsesberetning	
Management commentary	
Selskabsoplysninger	8
Company information	
Hovedtal og nøgletal	9
Financial highlights	
Ledelsesberetning	11
Management commentary	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2019	
Financial statements 1 January - 31 December 2019	
Resultatopgørelse	13
Income statement	
Balance	14
Statement of financial position	
Egenkapitalopgørelse	18
Statement of changes in equity	
Pengestrømsopgørelse	19
Statement of cash flows	
Noter	21
Notes	
Anvendt regnskabspraksis	31
Accounting policies	

Ledespåtegning Management's report

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Bjerrefisk A/S.

Today, the board of directors and the managing director have presented the annual report of Bjerrefisk A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019 of Bjerrefisk A/S.

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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

We consider the accounting policies appropriate and, in our opinion, the financial statements provide a fair presentation of the company's assets, equity and liabilities, and financial position at 31 December 2019 and of the company's results of activities and cash flows in the financial year 1 January – 31 December 2019.

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

We are of the opinion that the management commentary presents a fair account of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the annual report be approved by the general meeting.

Frederikshavn, den 3. juli 2020

Frederikshavn, 3 July 2020

Direktion
Managing Director

Jess Honoré Larsen

Ledelsespåtegning

Management's report

Bestyrelse

Board of directors

Ole Kristian Bløde

Jess Honoré Larsen

Henrik Kurt Martin Rauschert

Jens Juel Rasmussen
Formand

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 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 financial statements of Bjerrefisk A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019, which comprise accounting policies, income statement, statement of financial position, statement of changes in equity, statement of cash flows and notes. The financial statements have been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements present a fair view of the company's assets, equity and liabilities, and financial position at 31 December 2019 and of the results of the company's activities and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2019 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 section "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements". We are independent of the company in accordance with international ethical requirements for auditors (IESBA's Code of Ethics), and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

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 afdekke 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.

Responsibilities of management and those charged with governance for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that provide a fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Management is also responsible for such internal control as the 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 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 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 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:

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing, and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional 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 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.
- 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 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 and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by 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 management's preparation of the financial statements using the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists arising from events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the 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 disclosures in notes, and whether the financial statements reflect the underlying transactions and events in a manner that presents a 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 commentary

Management is responsible for the management commentary.

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 3. juli 2020

Aalborg, 3 July 2020

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 and the financial statements does not cover the management commentary, and we express no assurance opinion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, it is our responsibility to read the management commentary and to consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or the evidence obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

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

Based on the work we have performed, we believe that management commentary is consistent with the financial statements and that it has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statement Act. We did not discover any material misstatement in the management commentary.

Selskabsoplysninger

Company information

Selskabet	Bjerrefisk A/S
The company	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 2019 - 31. december 2019
	Financial year: 1 January 2019 - 31 December 2019
Bestyrelse	Ole Kristian Bløde
Board of directors	Jess Honoré Larsen Henrik Kurt Martin Rauschert Jens Juel Rasmussen, Formand André Philipp Krogh Ellitsgaard
Direktion	Jess Honoré Larsen
Managing Director	
Revision	Redmark
Auditors	Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Hasseris Bymidte 6 9000 Aalborg

Hovedtal og nøgletal

Financial highlights

DKK in thousands.	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Income statement:					
Bruttofortjeneste					
Gross profit	20.594	19.098	13.958	11.269	9.825
Resultat af ordinær primær drift					
Profit from ordinary operating activities	11.582	11.222	6.364	3.756	2.696
Finansielle poster, netto					
Net financials	-509	-561	-341	-240	-248
Årets resultat					
Net profit or loss for the year	8.632	8.310	4.689	2.734	1.864
Balance:					
Statement of financial position:					
Balancesum					
Balance sheet total	48.330	45.813	30.751	25.513	18.869
Investeringer i materielle anlægsaktiver					
Investments in property, plant and equip-ment	1.457	6.730	621	79	0
Egenkapital					
Equity	18.117	16.318	12.595	10.653	9.784
Pengestrømme:					
Cash flows:					
Driftsaktivitet					
Operating activities	7.561	-2.686	1.709	-3.598	-833
Investeringsaktivitet					
Investing activities	-1.480	-6.602	-669	-140	69
Finansieringsaktivitet					
Financing activities	-5.693	9.257	-2.700	-1.800	-344
Pengestrømme i alt					
Total cash flows	389	-31	-1.660	-5.538	-1.108
Medarbejdere:					
Employees:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere					
Average number of full-time employees	17	16	16	17	16
Nøgletal i %:					
Key figures in %:					
Likviditetsgrad					
Acid test ratio	163,2	162,4	165,3	168,4	200,2
Soliditetsgrad					
Solvency ratio	37,5	35,6	41,0	41,8	51,9

Hovedtal og nøgletal

Financial highlights

DKK in thousands.	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Egenkapitalforrentning					
Return on equity	50,1	57,5	40,3	26,8	20,7

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

Calculations of key figures and ratios do, in all material respects, follow the recommendations of the Danish Association of Finance Analysts, only in a few respects deviating from the recommendations.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

The key figures and ratios shown in the statement of financial highlights have been calculated as follows:

Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$
Acid test ratio	$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Short term liabilities other than provisions}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
Solvency ratio	$\frac{\text{Equity, closing balance} \times 100}{\text{Total assets, closing balance}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Return on equity	$\frac{\text{Net profit or loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

Ledelsesberetning

Management commentary

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 20.594 t.kr. mod 19.098 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 8.632 t.kr. mod 8.310 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Særlige risici

Driftsmæssige risici

Selskabets væsentligste driftsrisici er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor industriproduktionen foregår, og produkterne sælges. Desuden er det væsentligt for selskabet hele tiden at være på forkant med den teknologiske udvikling inden for selskabets aktivitetsområder.

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.

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 totals DKK 20.594.000 against DKK 19.098.000 last year. Income or loss from ordinary activities after tax totals DKK 8.632.000 against DKK 8.310.000 last year. Management considers the net profit for the year satisfactory.

Special risks

Operating risks

The company's major operating risks are linked to the ability to be highly positioned in the markets where industrial production takes place and the products are sold. Furthermore, it is essential for the company to always be at the forefront of technological development in the company's areas of activity.

Foreign currency 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 insured.

Ledelsesberetning

Management commentary

Miljøforhold

Selskabet er miljøbevidst, og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra virksomhedens drift.

Den forventede udvikling

Selskabet forventer et resultat for det kommende regnskabsår med mindre aktivitet, og som følge deraf et lavere resultat end for indeværende regnskabsår.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Udbruddet af Coronavirus (COVID-19) betyder nye udfordringer og risici for virksomheden. Der er truffet en række foranstaltninger med henblik på at sikre medarbejdernes helbred og sundhed. I tilknytning til de helbredsmæssige risici har virusudbruddet betydet usikkerhed og ustabilitet såvel politisk/samfundsmæssigt som for virksomheden. Nuværende og eventuelle fremtidige politiske og økonomiske foranstaltninger, som måtte blive sat i værk, vil kunne afstedkomme finansielle risici knyttet til virksomhedens drift og eventuelt begrænse virksomhedens samhandelsmuligheder.

På baggrund af den store usikkerhed, som COVID-19 har skabt samt usikkerheden om situationens varighed, har det på nuværende tidspunkt ikke været muligt for ledelsen at foretage en rimelig vurdering af de økonomiske konsekvenser af COVID-19. Det har på samme baggrund ikke været muligt at udtrykke en tilstrækkelig sikker forventning til omsætning og indtjening for regnskabsåret 2020. Det er ledelsens vurdering, at COVID-19 medfører en væsentlig nedgang i aktiviteten i 2020, og ledelsen følger udviklingen nøje. På trods af omstændighederne vurderes selskabets likviditetsberedskab at være sikret i tilstrækkeligt omfang.

Environmental issues

The company is environmentally conscious and is constantly working to reduce the environmental impact of the company's operations.

Expected developments

The company expects a net profit for the next financial year in line with the net profit for this year.

Events occurring after the end of the financial year

The outbreak of corona virus (COVID-19) presents new challenges and risks for the enterprise. A number of measures have been taken to ensure the health of employees. In connection with the health risks, the outbreak of viruses has led to uncertainty and instability both politically and socially and for the enterprise. Current and any future political and economic measures that may be implemented could cause financial risks related to the enterprise's operations and may possibly limit the enterprise's trading opportunities.

In view of the great uncertainty created by COVID-19 and the uncertainty regarding the duration of the situation, it has not been possible at present for management to make a reasonable assessment of the financial consequences of COVID-19. On the same basis, it has not been possible to express a sufficiently secure expectation of revenue and earnings for the financial year 2020. It is the management's opinion that COVID-19 will lead to a significant decrease in activity in 2020 and management is following the trend closely. Despite the circumstances, the company's cash resources are considered to be adequately secured.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income statement 1 January - 31 December

Amounts concerning 2019: DKK.

Amounts concerning 2018: DKK thousand.

<u>Note</u>	<u>2019</u> kr.	<u>2018</u> t.kr.
Bruttofortjeneste		
Gross profit	20.594.121	19.098
1 Personalemkostninger		
Staff costs	-8.500.749	-7.356
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		
Depreciation and impairment of property, land, and equipment	-511.206	-520
Driftsresultat		
Operating profit	11.582.166	11.222
Andre finansielle indtægter		
Other financial income	3.467	6
2 Øvrige finansielle omkostninger		
Other financial costs	-512.065	-567
Resultat før skat		
Pre-tax net profit or loss	11.073.568	10.661
Skat af årets resultat		
Tax on net profit or loss for the year	-2.441.092	-2.351
3 Årets resultat		
Net profit or loss for the year	8.632.476	8.310

Balance 31. december
Statement of financial position at 31 December

Amounts concerning 2019: DKK.

Amounts concerning 2018: DKK thousand.

Aktiver		
Assets		
<u>Note</u>	2019 kr.	2018 t.kr.
Anlægsaktiver		
Non-current assets		
4 Bygninger Property	6.679.168	6.357
5 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	1.139.352	514
Materielle anlægsaktiver i alt		
Total property, plant, and equipment	7.818.520	6.871
6 Andre værdipapirer og kapitalandele Other financial instruments and equity investments	16.081	15
Finansielle anlægsaktiver i alt		
Total investments	16.081	15
Anlægsaktiver i alt		
Total non-current assets	7.834.601	6.886

Balance 31. december

Statement of financial position at 31 December

Amounts concerning 2019: DKK.

Amounts concerning 2018: DKK thousand.

Aktiver		
Assets		
<u>Note</u>	2019 kr.	2018 t.kr.
Omsætningsaktiver		
Current assets		
Råvarer og hjælpematerialer		
Raw materials and consumables	364.255	349
Fremstillede varer og handelsvarer		
Manufactured goods and goods for resale	22.638.310	16.475
Forudbetalinger for varer		
Prepayments for goods	2.130.600	0
Varebeholdninger i alt		
Total inventories	25.133.165	16.824
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
Trade receivables	14.066.236	21.306
Tilgodehavende selskabsskat		
Income tax receivables	155.998	0
Andre tilgodehavender		
Other receivables	666.921	712
Tilgodehavender i alt		
Total receivables	14.889.155	22.018
Likvide beholdninger		
Cash on hand and demand deposits	473.007	85
Omsætningsaktiver i alt		
Total current assets	40.495.327	38.927
Aktiver i alt		
Total assets	48.329.928	45.813

Balance 31. december
Statement of financial position at 31 December

Amounts concerning 2019: DKK.

Amounts concerning 2018: DKK thousand.

Passiver		
Equity and liabilities		
<u>Note</u>	2019 kr.	2018 t.kr.
Egenkapital		
Equity		
Virksomhedskapital		
Contributed capital	1.000.000	1.000
Overført resultat		
Retained earnings	17.116.724	8.518
Foreslået udbytte for regnskabsåret		
Proposed dividend for the financial year	<u>0</u>	<u>6.800</u>
Egenkapital i alt		
Total equity	<u>18.116.724</u>	<u>16.318</u>
Hensatte forpligtelser		
Provisions		
7 Hensættelser til udskudt skat		
Provisions for deferred tax	<u>107.557</u>	<u>11</u>
Hensatte forpligtelser i alt		
Total provisions	<u>107.557</u>	<u>11</u>
Gældsforpligtelser		
Liabilities other than provisions		
8 Gæld til realkreditinstitutter		
Mortgage loans	4.260.908	4.499
9 Anden gæld		
Other payables	<u>1.037.196</u>	<u>1.020</u>
10 Langfristede gældsforpligtelser i alt		
Total long term liabilities other than provisions	<u>5.298.104</u>	<u>5.519</u>

Balance 31. december

Statement of financial position at 31 December

Amounts concerning 2019: DKK.

Amounts concerning 2018: DKK thousand.

Passiver			
Equity and liabilities			
<u>Note</u>		2019 kr.	2018 t.kr.
10	Kortfristet del af langfristet gæld		
	Current portion of long term payables	521.230	512
	Gæld til pengeinstitutter		
	Bank loans	17.684.761	16.365
	Leverandører af varer og tjenesteydelser		
	Trade payables	4.919.921	5.692
	Selskabsskat		
	Income tax payable	0	258
	Anden gæld		
	Other payables	1.681.631	1.138
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt		
	Total short term liabilities other than provisions	24.807.543	23.965
	Gældsforpligtelser i alt		
	Total liabilities other than provisions	30.105.647	29.484
	Passiver i alt		
	Total equity and liabilities	48.329.928	45.813
11	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
	Charges and security		
12	Eventualposter		
	Contingencies		

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

DKK thousand.

	Virksomheds- kapital	Overført resul- tat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret Proposed dividend for the financial year	I alt
	Contributed capital t.kr.	Retained earnings t.kr.	t.kr.	Total t.kr.
Egenkapital 1. januar 2019				
Equity 1 January 2019	1.000	6.995	4.600	12.595
Udloddet udbytte				
Distributed dividend	0	0	-4.600	-4.600
Årets overførte overskud eller underskud				
Retained earnings for the year	0	1.510	6.800	8.310
Regulering, markedsværdi finansiel aftale				
Adjustment, market value financial agreement	0	13	0	13
Egenkapital 1. januar 2019				
Equity 1 January 2019	1.000	8.518	6.800	16.318
Udloddet udbytte				
Distributed dividend	0	0	-6.800	-6.800
Årets overførte overskud eller underskud				
Retained earnings for the year	0	8.632	0	8.632
Regulering, markedsværdi finansiel aftale				
Adjustment, market value financial agreement	0	-34	0	-34
	1.000	17.116	0	18.116

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Statement of cash flows 1 January - 31 December

Amounts concerning 2019: DKK.

Amounts concerning 2018: DKK thousand.

Note	2019 kr.	2018 t.kr.
Årets resultat		
Net profit or loss for the year	8.632.476	8.310
13 Reguleringer		
Adjustments	3.447.496	3.435
14 Ændring i driftskapital		
Change in working capital	<u>-1.251.565</u>	<u>-11.548</u>
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		
Cash flows from operating activities before net financials	10.828.407	197
Renteindbetalinger og lignende		
Interest received, etc.	3.468	4
Renteudbetalinger og lignende		
Interest paid, etc.	<u>-512.065</u>	<u>-567</u>
Pengestrøm fra ordinær drift		
Cash flows from ordinary activities	10.319.810	-366
Betalt selskabsskat		
Income tax paid	<u>-2.758.833</u>	<u>-2.320</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Cash flows from operating activities	<u>7.560.977</u>	<u>-2.686</u>
Køb af materielle anlægsaktiver		
Purchase of property, plant, and equipment	-1.457.430	-6.730
Salg af materielle anlægsaktiver		
Sale of property, plant, and equipment	13.400	115
Køb af finansielle anlægsaktiver		
Purchase of fixed asset investments	-828	-1
Køb af finansielle instrumenter		
Purchase of financial instruments	-64.205	-29
Salg af finansielle instrumenter		
Sale of financial instruments	<u>29.305</u>	<u>43</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Cash flows from investment activities	<u>-1.479.758</u>	<u>-6.602</u>

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Statement of cash flows 1 January - 31 December

Amounts concerning 2019: DKK.

Amounts concerning 2018: DKK thousand.

<u>Note</u>	2019 kr.	2018 t.kr.
Optagelse af langfristet gæld		
Long-term payables incurred	0	6.300
Afdrag på langfristet gæld		
Repayments of long-term payables	-211.080	-542
Betalt udbytte		
Dividend paid	-6.800.000	-4.600
Ændring i kortfristet gæld til pengeinstitutter		
Changes in gæld til pengeinstitutter	1.318.406	8.099
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Cash flows from investment activities	-5.692.674	9.257
Ændring i likvider		
Change in cash and cash equivalents	388.545	-31
Likvider 1. januar 2019		
Cash and cash equivalents at 1 January 2019	84.462	116
Likvider 31. december 2019		
Cash and cash equivalents at 31 December 2019	473.007	85
Likvider		
Cash and cash equivalents		
Likvide beholdninger		
Cash on hand and demand deposits	473.007	85
Likvider 31. december 2019		
Cash and cash equivalents at 31 December 2019	473.007	85

Noter

Notes

Amounts concerning 2019: DKK.

Amounts concerning 2018: DKK thousand.

	2019 kr.	2018 t.kr.
1. Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger og gager		
Salaries and wages	7.856.934	6.842
Pensioner		
Pension costs	604.363	479
Andre omkostninger til social sikring		
Other costs for social security	39.452	35
	8.500.749	7.356
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
Average number of employees	17	16
Der udbetales ikke vederlag til bestyrelsen. Vederlaget til direktionen oplyses ikke, da denne kun består af én person.		
No salary is paid to the Board of Directors. The salary to the Managing Director is not disclosed as it consists of only one person.		
2. Øvrige finansielle omkostninger		
Other financial costs		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder		
Financial costs, group enterprises	0	40
Andre finansielle omkostninger		
Other financial costs	512.065	527
	512.065	567

Noter

Notes

Amounts concerning 2019: DKK.

Amounts concerning 2018: DKK thousand.

	2019 kr.	2018 t.kr.
	<u> </u>	<u> </u>
3. Forslag til resultatdisponering		
Proposed appropriation of net profit		
Udbytte for regnskabsåret		
Dividend for the financial year	0	6.800
Overføres til overført resultat		
Transferred to retained earnings	<u>8.632.476</u>	<u>1.510</u>
Disponeret i alt		
Total allocations and transfers	<u>8.632.476</u>	<u>8.310</u>

Noter

Notes

Amounts concerning 2019: DKK.

Amounts concerning 2018: DKK thousand.

	31/12 2019 kr.	31/12 2018 t.kr.
4. Bygninger		
Property		
Kostpris 1. januar 2019		
Cost 1 January 2019	6.529.962	0
Tilgang i årets løb		
Additions during the year	<u>641.312</u>	<u>6.530</u>
Kostpris 31. december 2019		
Cost 31 December 2019	<u>7.171.274</u>	<u>6.530</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019		
Depreciation and writedown 1 January 2019	-172.534	0
Årets afskrivninger		
Amortisation and depreciation for the year	<u>-319.572</u>	<u>-173</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2019		
Depreciation and writedown 31 December 2019	<u>-492.106</u>	<u>-173</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019		
Carrying amount, 31 December 2019	<u>6.679.168</u>	<u>6.357</u>

Noter

Notes

Amounts concerning 2019: DKK.

Amounts concerning 2018: DKK thousand.

	31/12 2019 kr.	31/12 2018 t.kr.
5. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
Other fixtures and fittings, tools and equipment		
Kostpris 1. januar 2019		
Cost 1 January 2019	3.312.863	3.718
Tilgang i årets løb		
Additions during the year	816.117	200
Afgang i årets løb		
Disposals during the year	-135.880	-605
Kostpris 31. december 2019		
Cost 31 December 2019	3.993.100	3.313
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019		
Depreciation and writedown 1 January 2019	-2.797.994	-2.942
Årets afskrivninger		
Amortisation and depreciation for the year	-191.634	-347
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver		
Reversal of depreciation, amortisation and impairment loss, assets disposed of	135.880	605
Overført t/tilgang bygninger, tidl. indretning af lejede lokaler		
Transfers to property	0	-115
Af- og nedskrivninger 31. december 2019		
Depreciation and writedown 31 December 2019	-2.853.748	-2.799
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019		
Carrying amount, 31 December 2019	1.139.352	514

Noter

Notes

Amounts concerning 2019: DKK.

Amounts concerning 2018: DKK thousand.

	31/12 2019 kr.	31/12 2018 t.kr.
6. Andre værdipapirer og kapitalandele		
Other financial instruments and equity investments		
Kostpris 1. januar 2019		
Cost 1 January 2019	15.253	14
Tilgang i årets løb		
Additions during the year	828	1
Kostpris 31. december 2019		
Cost 31 December 2019	16.081	15
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019		
Carrying amount, 31 December 2019	16.081	15
7. Hensættelser til udskudt skat		
Provisions for deferred tax		
Hensættelser til udskudt skat 1. januar 2019		
Provisions for deferred tax 1 January 2019	11.445	29
Udskudt skat af årets resultat		
Deferred tax relating to the net profit or loss for the year	96.112	-18
	107.557	11

Noter

Notes

Amounts concerning 2019: DKK.

Amounts concerning 2018: DKK thousand.

	31/12 2019 kr.	31/12 2018 t.kr.
8. Gæld til realkreditinstitutter		
Mortgage loans		
Gæld til realkreditinstitutter i alt		
Total mortgage loans	4.501.599	4.739
Heraf forfalder inden for 1 år		
Share of amount due within 1 year	-240.691	-240
	4.260.908	4.499
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år		
Share of liabilities due after 5 years	3.340.482	3.591
9. Anden gæld		
Other payables		
Anden gæld i alt		
Total other payables	1.317.735	1.292
Heraf forfalder inden for 1 år		
Share of amount due within 1 year	-280.539	-272
Anden gæld i alt		
Total other payables	1.037.196	1.020
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år		
Share of liabilities due after 5 years	0	0

Noter

Notes

Amounts concerning 2019: DKK.

Amounts concerning 2018: DKK thousand.

10. Gældsforpligtelser Liabilities other than provision

	Gæld i alt 31/12 2019 Total payables 31 Dec 2019 kr.	Kortfristet del af lang- fristet gæld Current portion of long term payables kr.	Langfristet gæld 31/12 2019 Long term payables 31 Dec 2019 kr.	Restgæld efter 5 år Outstanding payables after 5 years kr.
Gæld til realkreditinstitutter				
Mortgage loans	4.501.599	240.691	4.260.908	3.340.482
Anden gæld				
Other payables	1.317.735	280.539	1.037.196	0
	5.819.334	521.230	5.298.104	3.340.482

11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 4.502 t.kr., er der givet pant i bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2019 udgør 6.679 t.kr.

As collateral for mortgage loans, DKK 4.502 thousand, security has been granted on buildings representing a carrying amount of DKK 6.679 thousand at 31 December 2019.

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

The company has issued mortgages registered to the owners totalling DKK 4.650 thousand as security for bank loans. The mortgages registered to the owners provide security on the above buildings.

Noter

Notes

Amounts concerning 2019: DKK.

Amounts concerning 2018: DKK thousand.

11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

Charges and security (continued)

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, 17.685 t.kr., har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 5.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

For bank loans, DKK 17.685 thousand, the company has provided security in company assets representing a nominal value of DKK 5.000 thousand. This security comprises the assets below, stating the carrying amounts:

	t.kr. DKK in thousands
Driftsmateriel	
Other fixtures and fittings, tools and equipment	1.139
Varebeholdninger	
Inventories	27.062
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	
Trade receivables	14.066

12. Eventualposter

Contingencies

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

	t.kr. DKK in thousands
Garantiforpligtelser	
Warranty commitments	150
Eventualforpligtelser i alt	
Total contingent liabilities	150

Noter

Notes

Amounts concerning 2019: DKK.

Amounts concerning 2018: DKK thousand.

12. Eventualposter (fortsat)

Contingencies (continued)

Eventualforpligtelser (fortsat)

Contingent liabilities (continued)

Selskabet har indgået lejekontrakt. Lejekontrakten løber til 1. april 2040, og den årlige leje udgør 131 t.kr.

The company has entered into a rent contract. The rent contract runs until 1 April 2040 and the annual rent is DKK 131 thousand.

	2019 kr.	2018 t.kr.
13. Reguleringer		
Adjustments		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		
Depreciation, amortisation, and impairment	511.206	519
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver		
Profit from disposal of non-current assets	-13.400	0
Andre finansielle indtægter		
Other financial income	-3.467	-3
Øvrige finansielle omkostninger		
Other financial costs	512.065	568
Skat af årets resultat		
Tax on net profit or loss for the year	2.441.092	2.351
	3.447.496	3.435

Noter

Notes

Amounts concerning 2019: DKK.

Amounts concerning 2018: DKK thousand.

	2019 kr.	2018 t.kr.
14. Ændring i driftskapital		
Change in working capital		
Ændring i varebeholdninger		
Change in inventories	-8.309.429	-2.592
Ændring i tilgodehavender		
Change in receivables	7.284.879	-6.406
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		
Change in trade payables and other payables	-227.015	-2.550
	-1.251.565	-11.548

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Bjerrefisk A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

The annual report for Bjerrefisk A/S has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act regulations concerning reporting class C enterprises (medium sized enterprises).

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

The accounting policies are unchanged from last year, and the annual report is presented in DKK.

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 tilbageførslers som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Recognition and measurement in general

Income is recognised in the income statement concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs are recognised in the income statement, including depreciations, amortisations, writedowns for impairment, provisions, and reversals due to changes in estimated amounts previously recognised in the income statement.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Assets are recognised in the statement of financial position when it seems probable that future economic benefits will flow to the company and the value of the asset can be reliably measured.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Liabilities are recognised in the statement of financial position when it is seems probable that future economic benefits will flow out of the company and the value of the liability can be reliably measured.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Assets and liabilities are measured at cost at the initial recognition. Hereafter, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

Upon recognition and measurement, allowances are made for such predictable losses and risks which may arise prior to the presentation of the annual report and concern matters that exist on the reporting date.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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 finansiel 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.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen.

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.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of transaction. Exchange rate differences arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the income statement as an item under net financials.

Receivables, payables, and other foreign currency monetary items are translated using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or initial recognition in the latest financial statements of the receivable or payable is recognised in the income statement under financial income and expenses.

Derivatives

At their initial recognition, derivatives are recognised at cost in the statement of financial position. Hereafter, they measured at fair value. Positive and negative fair values of derivatives are recognised under other receivables and payables, respectively.

Changes in the fair value of derivatives classified as, and meeting the criteria for, hedging future cash flows are recognised under other receivables or other payables and in equity.

Income statement

Gross profit

Gross profit comprises the revenue, changes in inventories of finished goods, and work in progress, work performed for own account and capitalised, other operating income, and external costs.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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. Netto-omsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Revenue is recognised in the income statement if delivery and passing of risk to the buyer have taken place before the end of the year and if the income can be determined reliably and inflow is anticipated. Recognition of revenue is exclusive of VAT and taxes and less any discounts relating directly to sales.

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

Cost of sales comprises costs concerning purchase of raw materials and consumables less discounts and changes in inventories.

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver.

Other operating income comprises items of a secondary nature as regards the principal activities of the enterprise, including profit from the disposal of intangible and tangible assets.

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

Other external costs comprise costs incurred for distribution, sales, advertising, administration, premises, loss on receivables, and operational leasing costs.

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.

Staff costs

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

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets afskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Depreciation, amortisation, and writedown for impairment

Depreciation, amortisation, and writedown for impairment comprise depreciation on, amortisation of, and writedown for impairment of intangible and tangible assets, respectively.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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.

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.

Financial income and expenses

Financial income and expenses 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 income statement with the amounts concerning the financial year.

Tax on net profit or loss for the year

Tax for the year comprises the current income tax for the year and changes in deferred tax and is recognised in the income statement with the share attributable to the net profit or loss for the year and directly in equity with the share attributable to entries directly in equity.

Statement of financial position

Property, plant, and equipment

Property is measured at cost plus revaluations and less accrued depreciation and writedown for impairment. Land is not subject to depreciation.

Other property, plant, and equipment are measured at cost less accrued depreciation and writedown for impairment.

The depreciable amount is cost less 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 carrying amount, the depreciation is discontinued.

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

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

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

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

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

Depreciation is done on a straight-line basis according to an assessment of the expected useful life:

	Brugstid <i>Useful life</i>
Bygninger <i>Buildings</i>	22 år/years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	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 income statement in the year of acquisition.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Profit or loss derived from the disposal of property, land, and equipment is measured as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Impairment loss relating to non-current assets

The carrying amount of tangible assets are subject to annual impairment tests in order to disclose any indications of impairment beyond those expressed by amortisation and depreciation, respectively.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

If indications of impairment are disclosed, impairment tests are carried out for each individual asset or group of assets, respectively. Writedown for impairment is done to the recoverable amount if this value is lower than the carrying amount.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

The recoverable amount is equal to the value of the net selling price or the value in use, whichever is higher. The value in use is determined as the present value of the expected net cash flow derived from the use of the asset or group of assets.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Previously recognised impairment losses are reversed when conditions for impairment no longer exist. Impairment relating to goodwill is not reversed.

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.

Investments

Other financial instruments and equity investments

Financial instruments and equity investments recognised under non-current assets comprise listed bonds and shares measured at fair value on the reporting date. Listed financial instruments are measured at market price.

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

Other unlisted financial instruments are measured at cost.

Varebeholdninger

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

Inventories

Inventories are measured at cost according to the FIFO method. In cases when the net realisable value of the inventories is lower than the cost, the latter is written down for impairment to this lower value.

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

Costs of goods for resale, raw materials, and consumables comprise acquisition costs plus delivery costs.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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 nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationseværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

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).

Costs of manufactured goods and work in progress comprise the cost of raw materials, consumables, direct wages, and indirect production costs. Indirect production costs comprise indirect materials and wages, maintenance and depreciation of machinery, factory buildings, and equipment used in the production process, and costs for factory administration and factory management. Borrowing expenses are not recognised in cost.

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

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, they are written down for impairment to the net realisable value.

Cash on hand and demand deposits

Cash on hand and demand deposits comprise cash at bank and on hand.

Equity

Dividend

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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 samti-dig.

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationværdi.

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.

Income tax and deferred tax

Current tax receivables and tax liabilities are recognised in the statement of financial position with 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 receivables and tax liabilities are offset to the extent that a legal right of set-off exists and the items are expected to be settled net or simultaneously.

Deferred tax is tax on all temporary differences in the carrying amount and tax base of assets and liabilities measured on the basis of the planned application of the asset and disposal of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses eligible for carryforward, are recognised at their expected realisable value, either by settlement against tax of future earnings or by setoff in deferred tax liabilities within the same legal tax unit. Any deferred net tax assets are measured at net realisation value.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates of applicable legislation at the reporting date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

Liabilities other than provisions

Financial liabilities other than provisions related to borrowings are recognised at the received proceeds less transaction costs incurred. In subsequent periods, the financial liabilities are recognised at amortised cost, corresponding to the capitalised value when using the effective interest rate. The difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement during the term of the loan.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en overafdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

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 driftsposter, 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.

Mortgage loans and bank loans are thus measured at amortised cost which, for cash loans, corresponds to the outstanding payables. For bond loans, the amortised cost corresponds to an outstanding payable calculated as the underlying cash value at the date of borrowing, adjusted by amortisation of the market value on the date of the borrowing effectuated over the repayment period.

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

Statement of cash flows

The statement of cash flows shows company cash flows for the year divided into cash flows derived from operating activities, investment activities, and financing activities, respectively, changes in cash and cash equivalents, and cash and cash equivalents at the beginning and end of the year, respectively.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the profit or loss for the year adjusted for noncash operating items, changes in the working capital, and income tax paid.

Cash flows from investment activities

Cash flows from investment activities comprise payments in connection with the acquisition and sale of enterprises and activities as well as the acquisition and sale of intangible assets, property, plant, and equipment, and investments, respectively.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kort fristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the share capital and associated costs. Furthermore, cash flows comprise borrowings, changes in short term bank loans, repayments of interest-bearing payables, and payments of dividend to the shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash on hand and demand deposits and shortterm financial instruments with a term of less than 3 months, which can easily be converted into cash and cash equivalents and are associated with an insignificant risk of value change.