

# **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 2020**

**1 January - 31 December 2020**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 17. juni 2021.  
The annual report was submitted and approved by the general meeting on the 17 June 2021.

---

**Preben Bang Henriksen**

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, IAS/IFRS 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

---

	<b>Side</b>
	<b><u>Page</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
<b>Reports</b>	
Ledelsespåtegning	1
Management's report	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Independent auditor's report	
<b>Ledelsesberetning</b>	
<b>Management commentary</b>	
Selskabsoplysninger	8
Company information	
Hovedtal og nøgletal	9
Financial highlights	
Ledelsesberetning	11
Management commentary	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2020</b>	
<b>Financial statements 1 January - 31 December 2020</b>	
Resultatopgørelse	14
Income statement	
Balance	15
Statement of financial position	
Egenkapitalopgørelse	20
Statement of changes in equity	
Pengestrømsopgørelse	21
Statement of cash flows	
Noter	23
Notes	
Anvendt regnskabspraksis	34
Accounting policies	

## Ledelsespåtegning

---

### Management's report

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 2020 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 2020 samt af re-sultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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 2020 and of the company's results of activities and cash flows in the financial year 1 January – 31 December 2020.

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 15. juni 2021  
Frederikshavn, 15 June 2021

**Direktion**  
**Managing Director**

Jess Honoré Larsen

## Ledelsespåtegning

### Management's report

---

---

#### Bestyrelse

#### Board of directors

Preben Bang Henriksen  
Formand

Jess Honoré Larsen

André Philipp Krogh Ellitsgaard

Søren Terje Bodenskjold

Thomas Jakob Brink Jakobsen

Kristian Lauge Jørgensen

## 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 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 2020, which comprise income statement, statement of financial position, statement of changes in equity, statement of cash flows, notes and accounting policies. 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 2020 and of the results of the company's activities and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2020 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 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.

#### **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:

- 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 tilsi-desættelse 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.

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:

- 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 15. juni 2021

Aalborg, 15 June 2021

### 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

---

<b>Selskabet</b> <b>The company</b>	Bjerrefisk A/S Fiskerihavns­gade 11 9900 Frederikshavn  Telefon: + 45 98 42 16 11 Phone Telefax: + 45 98 43 10 03 Fax Hjemmeside: <a href="http://www.bjerrefisk.dk">www.bjerrefisk.dk</a> 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 2020 - 31. december 2020 Financial year: 1 January 2020 - 31 December 2020
<b>Bestyrelse</b> <b>Board of directors</b>	Preben Bang Henriksen, Formand Jess Honoré Larsen André Philipp Krogh Ellitsgaard Søren Terje Bodenskjold Thomas Jakob Brink Jakobsen Kristian Lauge Jørgensen
<b>Direktion</b> <b>Managing Director</b>	Jess Honoré Larsen
<b>Revision</b> <b>Auditors</b>	Redmark Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Hasseris Bymidte 6 9000 Aalborg

## Hovedtal og nøgletal

### Financial highlights

DKK in thousands.	2020 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
<b>Income statement:</b>					
Bruttofortjeneste					
Gross profit	7.033	20.595	19.098	13.958	11.269
Resultat af primær drift					
Profit from operating activities	-545	11.583	11.222	6.364	3.756
Finansielle poster, netto					
Net financials	-611	-510	-561	-341	-240
Årets resultat					
Net profit or loss for the year	-905	8.632	8.310	4.689	2.734
<b>Balance:</b>					
<b>Statement of financial position:</b>					
Balancesum					
Balance sheet total	43.103	48.328	45.813	30.751	25.513
Investeringer i materielle anlægsaktiver					
Investments in property, plant and equip-ment	446	1.457	6.730	621	79
Egenkapital					
Equity	16.807	18.116	16.318	12.595	10.653
<b>Pengestrømme:</b>					
<b>Cash flows:</b>					
Driftsaktivitet					
Operating activities	980	7.562	-2.686	1.709	-3.598
Investeringsaktivitet					
Investing activities	-851	-1.480	-6.602	-669	-140
Finansieringsaktivitet					
Financing activities	-548	-5.692	9.257	-2.700	-1.800
Pengestrømme i alt					
Total cash flows	-419	390	-31	-1.660	-5.538
<b>Medarbejdere:</b>					
<b>Employees:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere					
Average number of full-time employees	17	17	16	16	17
<b>Nøgletal i %:</b>					
<b>Key figures in %:</b>					
Likviditetsgrad					
Acid test ratio	166,4	163,2	162,4	165,3	168,4
Soliditetsgrad					
Solvency ratio	39,0	37,5	35,6	41,0	41,8

## Hovedtal og nøgletal

### Financial highlights

---

DKK in thousands.	2020 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Egenkapitalforrentning					
Return on equity	-5,2	50,1	57,5	40,3	26,8

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:

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

## Ledelsesberetning

---

### Management commentary

---

#### Selskabets væsentligste aktiviteter

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

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttfortjeneste udgør 7.033 t.kr. mod 20.595 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør -905 t.kr. mod 8.632 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat som forventet, omstændighederne taget i betragtning.

Regnskabsåret har i væsentlig grad været påvirket af coronakrisen og de restriktioner, som Coronakrisen har medført.

Udviklingen i 2020 har været kendetegnet ved et markant fald i både aktiviteter og omsætning som følge af Covid-19. Ledelsen forventede før Covid-19 indtraf en moderat stigning i omsætningen og indtjeningen i forhold til 2019. Udvikling på de europæiske markeder som følge af Covid-19 har medført en væsentlig nedgang i efterspørgsel og afsætningsmuligheder.

Selskabet har derfor søgt kompensation i form af statens hjælpepakker vedrørende coronakrisen, herunder kompensation for faste omkostninger og lønkompensation. Størrelsen af kompensationsordningerne udgør 4.073 t.kr., og er indregnet i årsregnskabet under Andre driftsindtægter. Specifikation heraf findes i note 1 om særlige poster.

#### The principal activities of the company

Like previous years, the principal activities are purchasing, processing, packaging and selling of fresh and frozen fish products as well as meat, according to requirements, for the domestic- and export markets.

#### Development in activities and financial matters

The gross profit for the year totals DKK 7.033.000 against DKK 20.595.000 last year. Income or loss from ordinary activities after tax totals DKK -905.000 against DKK 8.632.000 last year. Management considers the result for the year to be expected, given the circumstances.

The financial year has been significantly affected by the coronavirus and the restrictions caused by the coronavirus crisis..

The development in 2020 has been characterized by a marked decline in both activities and revenue as a result of Covid-19. Before Covid-19, management expected a moderate increase in revenue and earnings compared to 2019. Developments in the European markets as a result of Covid-19 have led to a significant decline in demand and sales opportunities.

Consequently, the company has applied for compensation from the state compensation scheme in relation to the coronavirus crisis, comprising compensation for fixed costs and wages respectively. The extent of the compensation amounts to DKK 4.073 thousand and is recognised in the financial statements under Other operating income. Specifications in this relation appears from note 1 concerning special items.

## Ledelsesberetning

---

### Management commentary

---

#### 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. Selskabet anvender valutaterminforretninger til afdækning af valutarisici (sikring).

##### *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.

#### Miljøforhold

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

#### Den forventede udvikling

Regnskabsåret 2021 er stadig påvirket af usikkerhed grundet Covid-19. Ledelsen forventer for det kommende år en fortsat udvikling i aktivitetsniveauet i takt med at diverse markeder genåbnes, og ledelsen forventer at kunne realisere et positivt resultat før skat for 2021.

#### 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. The company uses forward exchange contracts to hedge currency risks (hedging).

##### *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.

#### Environmental issues

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

#### Expected developments

The financial year 2021 is still affected by uncertainty due to Covid-19. For the coming year, management expects continued development in the level of activity as various markets reopen, and management expects to be able to realize a positive result before tax for 2021.

## Ledelsesberetning

---

### Management commentary

---

#### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

På baggrund af den store usikkerhed, som COVID-19 har skabt samt usikkerheden om situationens varighed, er det på nuværende tidspunkt ikke muligt for ledelsen at udtrykke en tilstrækkelig sikker forventning til omsætning og indtjening for regnskabsåret 2021. Ledelsen forventer en fortsat udvikling i aktivitetsniveauet i takt med at diverse markeder genåbnes. Således forventer ledelsen at kunne realisere et positivt resultat før skat for 2021, herunder vurderes selskabets likviditetsberedskab at være sikret i tilstrækkeligt omfang.

#### Events occurring after the end of the financial year

Due to the great uncertainty created by COVID-19 as well as the uncertainty about the security of the situation, it is now At this point in time, it is not possible to express a sufficiently secure expectation of turnover and earnings for the financial year 2021. Management expects continued development in the level of activity as various markets reopen. Thus, management expects to be able to realize a positive result before tax for 2021, and the company's cash resources are considered to be adequately secured.



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income statement 1 January - 31 December

Amounts concerning 2020: DKK.

Amounts concerning 2019: DKK thousand.

<u>Note</u>	<u>2020</u> kr.	<u>2019</u> t.kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>		
<b>Gross profit</b>	<b>7.033.035</b>	<b>20.595</b>
2 Personaleomkostninger		
Staff costs	-6.939.554	-8.500
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		
Depreciation and impairment of property, land, and equipment	-638.331	-512
<b>Driftsresultat</b>		
<b>Operating profit</b>	<b>-544.850</b>	<b>11.583</b>
Andre finansielle indtægter		
Other financial income	51	3
3 Øvrige finansielle omkostninger		
Other financial costs	-611.253	-513
<b>Resultat før skat</b>		
<b>Pre-tax net profit or loss</b>	<b>-1.156.052</b>	<b>11.073</b>
Skat af årets resultat		
Tax on net profit or loss for the year	251.156	-2.441
<b>4 Årets resultat</b>		
<b>Net profit or loss for the year</b>	<b>-904.896</b>	<b>8.632</b>

**Balance 31. december**
**Statement of financial position at 31 December**

Amounts concerning 2020: DKK.

Amounts concerning 2019: DKK thousand.

<b>Aktiver</b>		
<b>Assets</b>		
<u>Note</u>	2020 kr.	2019 t.kr.
<b>Anlægsaktiver</b>		
<b>Non-current assets</b>		
5 Grunde og bygninger Property	6.479.213	6.678
6 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	1.147.391	1.139
Materielle anlægsaktiver i alt		
Total property, plant, and equipment	7.626.604	7.817
7 Andre værdipapirer og kapitalandele Other financial instruments and equity investments	16.082	16
Finansielle anlægsaktiver i alt		
Total investments	16.082	16
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		
<b>Total non-current assets</b>	<b>7.642.686</b>	<b>7.833</b>

## Balance 31. december

### Statement of financial position at 31 December

Amounts concerning 2020: DKK.

Amounts concerning 2019: DKK thousand.

<b>Aktiver</b>		
<b>Assets</b>		
<u>Note</u>	2020 kr.	2019 t.kr.
<b>Omsætningsaktiver</b>		
<b>Current assets</b>		
Råvarer og hjælpematerialer		
Raw materials and consumables	273.217	364
Fremstillede varer og handelsvarer		
Manufactured goods and goods for resale	30.422.731	22.638
Forudbetalinger for varer		
Prepayments for goods	0	2.131
Varebeholdninger i alt		
Total inventories	30.695.948	25.133
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
Trade receivables	2.492.447	14.067
8 Udskudte skatteaktiver		
Deferred tax assets	143.599	0
Tilgodehavende selskabsskat		
Income tax receivables	0	156
Andre tilgodehavender		
Other receivables	1.700.828	666
9 Periodeafgrænsningsposter		
Prepayments and accrued income	373.520	0
Tilgodehavender i alt		
Total receivables	4.710.394	14.889
Likvide beholdninger		
Cash on hand and demand deposits	53.790	473
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		
<b>Total current assets</b>	<b>35.460.132</b>	<b>40.495</b>

**Balance 31. december**
**Statement of financial position at 31 December**


---

Amounts concerning 2020: DKK.

Amounts concerning 2019: DKK thousand.

<b>Aktiver</b>		
<b>Assets</b>		
<u>Note</u>	2020 kr.	2019 t.kr.
<b>Aktiver i alt</b>		
<b>Total assets</b>	<b><u>43.102.818</u></b>	<b><u>48.328</u></b>

## Balance 31. december

### Statement of financial position at 31 December

Amounts concerning 2020: DKK.

Amounts concerning 2019: DKK thousand.

Note	2020 kr.	2019 t.kr.
<b>Passiver</b>		
<b>Equity and liabilities</b>		
<b>Egenkapital</b>		
<b>Equity</b>		
	Virksomhedskapital	Contributed capital
	1.000.000	1.000
10	Reserve for sikringstransaktioner	Reserve for hedging transactions
	-468.927	-64
	Overført resultat	Retained earnings
	16.276.033	17.180
	<b>Egenkapital i alt</b>	
	<b>16.807.106</b>	<b>18.116</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		
<b>Provisions</b>		
	Hensættelser til udskudt skat	Provisions for deferred tax
	0	107
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	
	<b>0</b>	<b>107</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
<b>Liabilities other than provisions</b>		
11	Gæld til realkreditinstitutter	Mortgage loans
	4.022.460	4.261
12	Anden gæld	Other payables
	966.901	1.037
13	Langfristede gældsforpligtelser i alt	
	<b>4.989.361</b>	<b>5.298</b>

**Balance 31. december**  
**Statement of financial position at 31 December**

---

Amounts concerning 2020: DKK.

Amounts concerning 2019: DKK thousand.

<b>Passiver</b>		
<b>Equity and liabilities</b>		
<u>Note</u>	<u>2020</u> kr.	<u>2019</u> t.kr.
13 Kortfristet del af langfristet gæld		
Current portion of long term payables	530.460	521
Gæld til pengeinstitutter		
Bank loans	17.435.815	17.685
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
Trade payables	1.454.671	4.919
Anden gæld		
Other payables	1.885.405	1.682
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		
Total short term liabilities other than provisions	<u>21.306.351</u>	<u>24.807</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		
<b>Total liabilities other than provisions</b>	<u><b>26.295.712</b></u>	<u><b>30.105</b></u>
<b>Passiver i alt</b>		
<b>Total equity and liabilities</b>	<u><b>43.102.818</b></u>	<u><b>48.328</b></u>
1 Særlige poster		
Special items		
14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
Charges and security		
15 Eventualposter		
Contingencies		

## Egenkapitaloppgørelse

### Statement of changes in equity

All amounts in DKK.

	Virksomhedskapital	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
	Contributed capital	Reserve for hedging transactions	Retained earnings	Proposed dividend for the financial year	Total
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar 2019					
Equity 1 January 2019	1.000.000	-29.305	8.548.453	6.800.000	16.319.148
Udloddet udbytte					
Distributed dividend	0	0	0	-6.800.000	-6.800.000
Årets overførte overskud eller underskud					
Retained earnings for the year	0	0	8.632.476	0	8.632.476
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi					
Fair value adjustments of hedging instruments for the year	0	-34.900	0	0	-34.900
Egenkapital 1. januar 2020					
Equity 1 January 2020	1.000.000	-64.205	17.180.929	0	18.116.724
Årets overførte overskud eller underskud					
Retained earnings for the year	0	0	-904.896	0	-904.896
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi					
Fair value adjustments of hedging instruments for the year	0	-404.722	0	0	-404.722
	<b>1.000.000</b>	<b>-468.927</b>	<b>16.276.033</b>	<b>0</b>	<b>16.807.106</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Statement of cash flows 1 January - 31 December

Amounts concerning 2020: DKK.

Amounts concerning 2019: DKK thousand.

Note	2020 kr.	2019 t.kr.
Årets resultat		
Net profit or loss for the year	-904.896	8.632
16 Reguleringer		
Adjustments	998.377	3.449
17 Ændring i driftskapital		
Change in working capital	1.342.103	-1.251
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		
Cash flows from operating activities before net financials	1.435.584	10.830
Renteindbetalinger og lignende		
Interest received, etc.	52	4
Renteudbetalinger og lignende		
Interest paid, etc.	-611.253	-513
Pengestrøm fra ordinær drift		
Cash flows from ordinary activities	824.383	10.321
Betalt selskabsskat		
Income tax paid	155.998	-2.759
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		
<b>Cash flows from operating activities</b>	<b>980.381</b>	<b>7.562</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		
Purchase of property, plant, and equipment	-446.414	-1.457
Salg af materielle anlægsaktiver		
Sale of property, plant, and equipment	0	13
Køb af finansielle anlægsaktiver		
Purchase of fixed asset investments	0	-1
Køb af finansielle instrumenter		
Purchase of financial instruments	-468.927	-64
Salg af finansielle instrumenter		
Sale of financial instruments	64.205	29
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
<b>Cash flows from investment activities</b>	<b>-851.136</b>	<b>-1.480</b>



## Pengestrømsoppgørelse 1. januar - 31. december

### Statement of cash flows 1 January - 31 December

Amounts concerning 2020: DKK.

Amounts concerning 2019: DKK thousand.

Note	2020 kr.	2019 t.kr.
Afdrag på langfristet gæld		
Repayments of long-term payables	-299.514	-211
Betalt udbytte		
Dividend paid	0	-6.800
Ændring i kortfristet gæld til pengeinstitutter		
Changes in gæld til pengeinstitutter	-248.947	1.319
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
<b>Cash flows from investment activities</b>	<b>-548.461</b>	<b>-5.692</b>
<b>Ændring i likvider</b>		
<b>Change in cash and cash equivalents</b>	<b>-419.216</b>	<b>390</b>
Likvider 1. januar 2020		
Cash and cash equivalents at 1 January 2020	473.006	83
<b>Likvider 31. december 2020</b>		
<b>Cash and cash equivalents at 31 December 2020</b>	<b>53.790</b>	<b>473</b>
<b>Likvider</b>		
<b>Cash and cash equivalents</b>		
Likvide beholdninger		
Cash on hand and demand deposits	53.790	473
<b>Likvider 31. december 2020</b>		
<b>Cash and cash equivalents at 31 December 2020</b>	<b>53.790</b>	<b>473</b>

## Noter

### Notes

---

Amounts concerning 2020: DKK.

Amounts concerning 2019: DKK thousand.

#### 1. Særlige poster

##### Special items

Særlige poster omfatter væsentlige indtægter og omkostninger, der har en særlig karakter i forhold til virksomhedens indtjeningsskabende driftsaktiviteter. I særlige poster indgår også andre væsentlige beløb af engangskaraktter.

Special items include significant income and expenses of a special nature relative to the enterprise's ordinary operating activities. Special items also include other significant amounts of a nonrecurring nature.

Som omtalt i ledelsesberetningen er årets resultat påvirket af Covid-19 pandemien. Selskabet har modtaget kompensation fra de danske støtteordninger til virksomheder som har tabt omsætning som følge af Covid-19 pandemien.

As mentioned in the management commentary, the net profit or loss for the year is affected by the covid-19 pandemic. The company has received compensation from the Danish support schemes for companies that have lost revenue as a result of the Covid-19 pandemic.

Særlige poster for året er specificeret nedenfor, herunder hvor disse er indregnet i resultatopgørelsen.

Special items for the year are specified below, indicating where they are recognised in the income statement.

## Noter

### Notes

Amounts concerning 2020: DKK.

Amounts concerning 2019: DKK thousand.

#### 1. Særlige poster (fortsat)

##### Special items (continued)

	2020 kr.
Indtægter:	
Income:	
Kompensation fra Covid-19 støtteordninger	
Compensation from Covid-19 support scheme	4.072.697
	<u>4.072.697</u>
Særlige poster indgår på følgende linjer i årsregnskabet:	
Special items are recognised in the following items in the financial statements:	
Bruttofortjeneste	
Gross profit	4.072.697
	<u>4.072.697</u>
<b>Resultat af særlige poster netto</b>	
	<u><b>4.072.697</b></u>
<b>Profit of special items, net</b>	
	<u><b>4.072.697</b></u>

## Noter

### Notes

Amounts concerning 2020: DKK.

Amounts concerning 2019: DKK thousand.

	2020 kr.	2019 t.kr.
<b>2. Personalemkostninger</b>		
<b>Staff costs</b>		
Lønninger og gager		
Salaries and wages	6.391.480	7.857
Pensioner		
Pension costs	510.477	604
Andre omkostninger til social sikring		
Other costs for social security	37.597	39
	<u>6.939.554</u>	<u>8.500</u>

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere

Average number of employees

17	17
----	----

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.

	2020 kr.	2019 t.kr.
<b>3. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
<b>Other financial costs</b>		
Andre finansielle omkostninger		
Other financial costs	611.253	513
	<u>611.253</u>	<u>513</u>

## Noter

### Notes

Amounts concerning 2020: DKK.

Amounts concerning 2019: DKK thousand.

	2020 kr.	2019 t.kr.
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
<b>Proposed appropriation of net profit</b>		
Overføres til overført resultat		
Transferred to retained earnings	0	8.632
Disponeret fra overført resultat		
Allocated from retained earnings	-904.896	0
<b>Disponeret i alt</b>		
<b>Total allocations and transfers</b>	<b>-904.896</b>	<b>8.632</b>
<b>5. Grunde og bygninger</b>		
<b>Property</b>		
Kostpris 1. januar 2020		
Cost 1 January 2020	7.171.274	6.530
Tilgang i årets løb		
Additions during the year	154.271	641
<b>Kostpris 31. december 2020</b>		
<b>Cost 31 December 2020</b>	<b>7.325.545</b>	<b>7.171</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020		
Depreciation and writedown 1 January 2020	-492.106	-173
Årets afskrivninger		
Amortisation and depreciation for the year	-354.226	-320
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2020</b>		
<b>Depreciation and writedown 31 December 2020</b>	<b>-846.332</b>	<b>-493</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020</b>		
<b>Carrying amount, 31 December 2020</b>	<b>6.479.213</b>	<b>6.678</b>

## Noter

### Notes

Amounts concerning 2020: DKK.

Amounts concerning 2019: DKK thousand.

	31/12 2020 kr.	31/12 2019 t.kr.
<b>6. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
<b>Other fixtures and fittings, tools and equipment</b>		
Kostpris 1. januar 2020		
Cost 1 January 2020	3.993.101	3.313
Tilgang i årets løb		
Additions during the year	292.143	816
Afgang i årets løb		
Disposals during the year	0	-136
<b>Kostpris 31. december 2020</b>		
<b>Cost 31 December 2020</b>	<b>4.285.244</b>	<b>3.993</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020		
Depreciation and writedown 1 January 2020	-2.853.748	-2.798
Årets afskrivninger		
Amortisation and depreciation for the year	-284.105	-192
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver		
Reversal of depreciation, amortisation and impairment loss, assets disposed of	0	136
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2020</b>		
<b>Depreciation and writedown 31 December 2020</b>	<b>-3.137.853</b>	<b>-2.854</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020</b>		
<b>Carrying amount, 31 December 2020</b>	<b>1.147.391</b>	<b>1.139</b>

## Noter

### Notes

Amounts concerning 2020: DKK.

Amounts concerning 2019: DKK thousand.

	31/12 2020 kr.	31/12 2019 t.kr.
<b>7. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>		
<b>Other financial instruments and equity investments</b>		
Kostpris 1. januar 2020		
Cost 1 January 2020	16.082	15
Tilgang i årets løb		
Additions during the year	<u>0</u>	<u>1</u>
<b>Kostpris 31. december 2020</b>		
<b>Cost 31 December 2020</b>	<u><b>16.082</b></u>	<u><b>16</b></u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020</b>		
<b>Carrying amount, 31 December 2020</b>	<u><b>16.082</b></u>	<u><b>16</b></u>
<b>8. Udskudte skatteaktiver</b>		
<b>Deferred tax assets</b>		
Udskudte skatteaktiver 1. januar 2020		
Deferred tax assets 1 January 2020	-107.557	-11
Udskudt skat af årets resultat		
Deferred tax relating to the net profit or loss for the year	<u>251.156</u>	<u>-96</u>
	<u><b>143.599</b></u>	<u><b>-107</b></u>
<b>9. Periodeafgrænsningsposter</b>		
<b>Prepayments and accrued income</b>		
Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte forsikringer.		
Prepayments and accrued income include prepaid insurance policies.		

## Noter

### Notes

Amounts concerning 2020: DKK.

Amounts concerning 2019: DKK thousand.

	31/12 2020 kr.	31/12 2019 t.kr.
<b>10. Reserve for sikringstransaktioner</b>		
<b>Reserve for hedging transactions</b>		
Reserve for sikringstransaktioner 1. januar 2020		
Reserve for hedging transactions 1 January 2020	-64.205	-29
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi		
Fair value adjustments of hedging instruments for the year	-404.722	-35
	<b>-468.927</b>	<b>-64</b>
<b>11. Gæld til realkreditinstitutter</b>		
<b>Mortgage loans</b>		
Gæld til realkreditinstitutter i alt		
Total mortgage loans	4.263.901	4.502
Heraf forfalder inden for 1 år		
Share of amount due within 1 year	-241.441	-241
	<b>4.022.460</b>	<b>4.261</b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år		
Share of liabilities due after 5 years	3.086.226	3.340



## Noter

### Notes

Amounts concerning 2020: DKK.

Amounts concerning 2019: DKK thousand.

	31/12 2020 kr.	31/12 2019 t.kr.		
<b>12. Anden gæld</b>				
<b>Other payables</b>				
Anden gæld i alt				
Total other payables	1.255.920	1.318		
Heraf forfalder inden for 1 år				
Share of amount due within 1 year	-289.019	-281		
<b>Anden gæld i alt</b>				
<b>Total other payables</b>	<b>966.901</b>	<b>1.037</b>		
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år				
Share of liabilities due after 5 years	0	0		
<b>13. Gældsforpligtelser</b>				
<b>Liabilities other than provision</b>				
	<b>Gæld i alt 31/12 2020 Total payables 31 Dec 2020 kr.</b>	<b>Kortfristet del af lang- fristet gæld Current portion of long term payables kr.</b>	<b>Langfristet gæld 31/12 2020 Long term payables 31 Dec 2020 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år Outstanding payables after 5 years kr.</b>
Gæld til realkreditinstitutter				
Mortgage loans	4.263.901	241.441	4.022.460	3.086.226
Anden gæld				
Other payables	1.255.920	289.019	966.901	0
	<b>5.519.821</b>	<b>530.460</b>	<b>4.989.361</b>	<b>3.086.226</b>

## Noter

### Notes

---

Amounts concerning 2020: DKK.

Amounts concerning 2019: DKK thousand.

#### 14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

##### Charges and security

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 4.264 t.kr., er der givet pant i bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2020 udgør 6.479 t.kr.

As collateral for mortgage loans, DKK 4.264 thousand, security has been granted on buildings representing a carrying amount of DKK 6.479 thousand at 31 December 2020.

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 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.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, 17.436 t.kr., har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 10.000 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	1.147
Varebeholdninger	
Inventories	30.579
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	
Trade receivables	2.492

## Noter

### Notes

Amounts concerning 2020: DKK.

Amounts concerning 2019: DKK thousand.

#### 15. Eventualposter

##### Contingencies

##### Eventualforpligtelser

##### Contingent liabilities

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

Selskabet har indgået lejekontrakt. Lejekontrakten løber til 1. april 2040, og den årlige leje udgør 135 t.kr.

The company has entered into a rent contract. The rent contract runs until 1 April 2040 and the annual rent is DKK 135 thousand.

	2020 kr.	2019 t.kr.
<b>16. Reguleringer</b>		
<b>Adjustments</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		
Depreciation, amortisation, and impairment	638.331	511
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver		
Profit from disposal of non-current assets	0	-13
Andre finansielle indtægter		
Other financial income	-51	-3
Øvrige finansielle omkostninger		
Other financial costs	611.253	513
Skat af årets resultat		
Tax on net profit or loss for the year	-251.156	2.441
	<b>998.377</b>	<b>3.449</b>

## Noter

### Notes

Amounts concerning 2020: DKK.

Amounts concerning 2019: DKK thousand.

	2020 kr.	2019 t.kr.
<b>17. Ændring i driftskapital</b>		
<b>Change in working capital</b>		
Ændring i varebeholdninger		
Change in inventories	-5.562.783	-8.309
Ændring i tilgodehavender		
Change in receivables	10.166.363	7.285
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		
Change in trade payables and other payables	-3.261.477	-227
	<u>1.342.103</u>	<u>-1.251</u>

## 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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen i en dagsværdireserve.

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 vælges klassificeret som sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen.

#### Foreign currency translation

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. If currency positions are considered to hedge future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity in a fair value reserve.

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 derived financial instruments classified as hedging of future cash flows are recognised in other receivables or other payables, and in equity.

## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

---

#### 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.

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for indregning af nettoomsætning valgt IAS 11 og IAS 18.

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 eksklusiv 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.

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver samt modtagne kompensationer vedrørende Covid-19.

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

#### 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.

The enterprise will be applying IAS 11 and IAS 18 as its basis of interpretation for the recognition of revenue.

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.

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

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.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

---

#### 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.

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets afskrivninger af materielle anlægsaktiver.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

#### 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 poster direkte i egenkapitalen.

#### 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.

#### 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.

#### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement with the amounts concerning the financial year. Financial income and expenses comprise interest income and expenses, financial expenses from financial leasing, realised and unrealised capital gains and losses relating to securities, debt and transactions in foreign currency, amortisation of financial assets and liabilities as well as surcharges and reimbursements under the advance tax scheme, etc.

#### 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.



## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

---

#### Balancen

##### Materielle anlægsaktiver

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

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

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 revideres årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremover 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.

#### 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.

The depreciable amount is cost plus revaluations at fair value less expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period is fixed at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the carrying amount of the asset, depreciation is discontinued.

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.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

---

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig, og den enkelte bestanddel udgør en væsentlig del af den samlede kostpris.

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

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/ <i>years</i>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	3-10 år/ <i>years</i>

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 salgsomkostninger 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 såvel immaterielle som 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 both intangible and tangible fixed 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.

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

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

#### 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.

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

##### Varebeholdninger

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

The recoverable amount is the higher value of value in use and selling price less expected selling cost. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the asset group and expected net cash flows from the sale of the asset or the asset group after the end of their useful life.

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

#### 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.

Other unlisted financial instruments are measured at cost.

##### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

---

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

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. Virksomheden har valgt at anvende IAS 39 som fortolkningsgrundlag ved indregning af nedskrivning af finansielle aktiver, hvilket betyder, at der skal foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

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

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 nominal value.

In order to meet expected losses, impairment takes place at the net realisable value. The company has chosen to use IAS 39 as a basis for interpretation when recognising impairment of financial assets, which means that impairments must be made to offset losses where an objective indication is deemed to have occurred that an account receivable or a portfolio of accounts receivable is impaired. If an objective indication shows that an individual account receivable has been impaired, an impairment takes place at individual level.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Accounting policies**

---

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets og koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonterings-sats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

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

#### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

#### **Egenkapital**

##### **Reserve for sikringstransaktioner**

Reserve for sikringstransaktioner opstår ved dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter.

Reserven opløses samtidig med, at værdireguleringerne realiseres eller tilbageføres.

Reserven er ikke bunden.

Accounts receivable for which there is no objective indication of impairment at the individual level are evaluated at portfolio level for objective indication of impairment. The portfolios are primarily based on the debtors' domicile and credit rating in accordance with the company's and the group's credit risk management policy. Determination of the objective indicators applied for portfolios are based on experience with historical losses.

Impairment losses are calculated as the difference between the carrying amount of accounts receivable and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any securities received. The effective interest rate for the individual account receivable or portfolio is used as the discount rate.

#### **Prepayments and accrued income**

Prepayments and accrued income recognised under assets comprise incurred costs concerning the following financial year.

#### **Cash on hand and demand deposits**

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

#### **Equity**

##### **Reserve for hedging transactions**

The reserve for hedging transactions arises when hedging instruments are subject to fair value adjustments.

The reserve is dissolved once the value adjustments have been applied or reversed.

The reserve is distributable.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Accounting policies

---

#### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acon-toskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af 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 til netto-realisationseværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

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 netto-skatteaktiver måles til nettorealisationseværdi.

#### Income tax and deferred tax

Current tax liabilities and current tax receivable are recognised in the statement of financial position as calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax of previous years' taxable income and for tax paid on account.

Deferred tax is measured on the basis of temporary differences in assets and liabilities with a focus on the statement of financial position. Deferred tax is measured at net realisable value.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation prevailing in the respective countries on the reporting date when the deferred tax is expected to be released as current tax. Changes in deferred tax due to changed tax rates are recognised in the income statement, except for items included directly in the equity.

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses allowed for carryforward, are recognised at the value at which they are expected to be realisable, either by settlement against tax of future earnings or by set-off in deferred tax liabilities within the same legal tax unit. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.

## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

---

#### 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.

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 over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

#### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og likvider ved årets begyndelse og afslutning.

#### 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.

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 concerning payables to suppliers, group enterprises, and other payables are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

#### Statement of cash flows

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

---

#### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som selskabets andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Udbytteindtægter fra kapitalandele indregnes under "Renteindtægter og udbytter, modtaget".

#### **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 selskabets selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, 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, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

#### **Cash flows from operating activities**

Cash flows from operating activities are calculated as the company's share of the profit adjusted for non-cash operating items, changes in the working capital, and corporate income tax paid. Dividend income from equity investments are recognised under "Interest income and dividend received".

#### **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.

#### **Cash flows from financing activities**

Cash flows from financing activities include changes in the size or the composition of the company's share capital and costs attached to it, as well as raising loans, repayments of interest-bearing payables and payment of dividend to 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.