

# **Bjerrefisk A/S**

Fiskerihavns­gade 11 A, 9900 Frederikshavn  
CVR-nr. / CVR no. 30 20 66 06

## **Årsrapport for 2023** **Annual report for 2023**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 21.06.24

Carsten Dalsgaard  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 13
Resultatopgørelse Income statement	14
Balance Balance sheet	15 - 17
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	18
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	19 - 20
Noter Notes	21 - 41

---

---

**Selskabet**  
The company

---

Bjerrefisk A/S  
Fiskerihavnsgade 11 A  
9900 Frederikshavn  
Telefon / Tel.: 98 42 16 11  
Hjemmeside / Website: [www.bjerrefisk.dk](http://www.bjerrefisk.dk)  
Hjemsted / Registered office: Frederikshavn  
CVR-nr. / CVR no.: 30 20 66 06  
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**  
Executive Board

---

André Philipp Krogh Ellitsgaard

---

**Bestyrelse**  
Board of Directors

---

Søren Terje Bodenskjold  
Thomas Jakob Brink Jakobsen  
André Philipp Krogh Ellitsgaard  
Kenneth Kajgaard

---

**Revision**  
Auditors

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 for Bjerrefisk A/S.

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Frederikshavn, den 21. juni 2024  
Frederikshavn, June 21, 2024

**Direktionen**  
**Executive Board**

André Philipp Krogh Ellitsgaard

**Bestyrelsen**  
**Board of Directors**

Søren Terje Bodenskjold

Thomas Jakob Brink Jakobsen

André Philipp Krogh Ellitsgaard

Kenneth Kajgaard

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

---

### Til kapitalejeren i Bjerrefisk A/S

#### Konklusion

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

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

#### Grundlag for konklusion

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

### To the capital owner of Bjerrefisk A/S

#### Opinion

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

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

#### Basis for Opinion

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

### Statement on the management's review

Management is responsible for the management's review.

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

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

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

---

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

### Management's responsibilities for the financial statements

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

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

### Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

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

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



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

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

Frederikshavn, den 21. juni 2024  
Frederikshavn, June 21, 2024

### Beierholm

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

Dennis Høyer

Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne35807

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

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

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

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

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2023	2022	2021	2020	2019
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Resultat af primær drift Operating profit	47.299	46.537	8.933	-4.617	11.583
Finansielle poster i alt Total net financials	-2.138	-992	-526	-611	-510
Årets resultat Profit for the year	35.228	35.417	6.557	-905	8.632
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	172.934	126.182	58.534	43.103	48.328
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	17.637	1.397	166	446	1.457
Egenkapital Equity	74.349	54.042	23.812	16.807	18.116
<i>Pengestrømme</i>					
<i>Cashflow</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Net cash flow:					
Driften Operating activities	-810	64	990	980	7.562
Investeringer Investing activities	-17.635	-1.396	-132	-851	-1.480
Finansiering Financing activities	18.605	1.031	-560	-548	-5.692
Årets pengestrømme Cash flows for the year	160	-301	298	-419	390

**Nøgletal**  
**Ratios**

	2023	2022	2021	2020	2019
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	54,9%	91,0%	32,3%	-5,2%	50,1%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Soliditetsgrad Solvency ratio	43,0%	42,8%	40,7%	39,0%	37,5%
<i>Likviditet og finansiering</i>					
<i>Liquidity and financing</i>					
Likviditetsgrad Liquidity ratio	156,6%	173,8%	175,4%	166,4%	163,2%

*Definitioner af nøgletal**Ratios definitions*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Solvency ratio:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$
Likviditetsgrad:	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$	Liquidity ratio:	$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Short-term payables}}$

**Væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktiviteter består i indkøb, forarbejdning, pakning samt salg af ferske og frosne fiskeprodukter samt kød til hjemme- og eksportmarkedet.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.23 - 31.12.23 udviser et resultat på DKK 35.228.038 mod DKK 35.417.119 for tiden 01.01.22 - 31.12.22. Balancen viser en egenkapital på DKK 74.348.981.

Selskabets aktivitetsniveau har været stigende og ligger på et tidsfredsstillende niveau. Årets resultat er på niveau med 2022, da der samtidig har været højere personaleomkostninger, men resultatet er dog bedre end forventet grundet den øgede aktivitet.

Selskabet har et igangværende byggeri vedr. nyt frysehus, som forventes færdiggjort i 2024.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Resultatforventningen for 2023 var et resultat før skat i niveauet DKK 25 mio.

**Forventet udvikling**

Selskabet forventer et positivt resultat før skat i niveauet t.DKK 25.000-40.000 for det kommende år.

**Primary activities**

The company's activities comprise 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 affairs**

The income statement for the period 01.01.23 - 31.12.23 shows a profit/loss of DKK 35,228,038 against DKK 35,417,119 for the period 01.01.22 - 31.12.22. The balance sheet shows equity of DKK 74,348,981.

The company's level of activity has been increasing and is at a satisfactory level. This year's result is on par with 2022, as there have been higher personnel costs at the same time, but the result is better than expected due to the increased activity.

The company has an ongoing construction regarding new cold storage facility, which is expected to be completed in 2024.

The management considers the net profit for the year to be satisfactory.

The earnings expectations for 2023 were a net profit in the range of DKK 25 million.

**Outlook**

The company expects a profit before tax in the region of DKK 25.000-40.000k for the coming year.

**Efterfølgende begivenheder**

Selskabet har som led i generationsskifte i en del af ejerkredsen gennemført tilbagekøb af egne aktier for i alt DKK 53 mio. Finansieringsaftale til købet er på plads, ligesom en stor del af finansieringen sker ved tilbageholdenhed med udbytte til de tilbageværende ejere. Herudover er der efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

**Subsequent events**

The company has, as part of a generational succession within a portion of the ownership circle, carried out a repurchase of its own shares totaling DKK 53 million. The financing agreement for the purchase is in place, and a significant portion of the financing is done through withholding dividends for the remaining owners. Additionally, there have been no significant events after the end of the fiscal year.

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note		2023 DKK	2022 DKK
	<b>Bruttofortjeneste</b> Gross profit	<b>67.592.521</b>	<b>58.900.392</b>
3	Personaleomkostninger Staff costs	-19.084.355	-11.627.607
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	<b>48.508.166</b>	<b>47.272.785</b>
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	-917.462	-639.962
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	-291.465	-95.584
	<b>Resultat af primær drift</b> Operating profit	<b>47.299.239</b>	<b>46.537.239</b>
	Finansielle indtægter Financial income	28.927	860
	Finansielle omkostninger Financial expenses	-2.166.566	-993.309
	<b>Resultat før skat</b> Profit before tax	<b>45.161.600</b>	<b>45.544.790</b>
	Skat af årets resultat Tax on profit for the year	-9.933.562	-10.127.671
	<b>Årets resultat</b> Profit for the year	<b>35.228.038</b>	<b>35.417.119</b>
4	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		

<b>AKTIVER</b>		31.12.23	31.12.22
<b>ASSETS</b>		DKK	DKK
Note			
	Grunde og bygninger Land and buildings	7.757.687	6.387.283
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	1.510.860	1.514.451
	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction	15.352.261	0
5	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>24.620.808</b>	<b>7.901.734</b>
6	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	16.082	16.082
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>16.082</b>	<b>16.082</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>24.636.890</b>	<b>7.917.816</b>
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	220.041	263.351
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	97.066.101	50.529.181
	Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	555.891	2.542.825
	<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>97.842.033</b>	<b>53.335.357</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	45.547.088	64.224.145
	Andre tilgodehavender Other receivables	4.697.858	343.137
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	0	310.959
	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>50.244.946</b>	<b>64.878.241</b>
	<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>210.279</b>	<b>50.125</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>148.297.258</b>	<b>118.263.723</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>172.934.148</b>	<b>126.181.539</b>

<b>PASSIVER</b> EQUITY AND LIABILITIES		31.12.23	31.12.22
Note		DKK	DKK
7	Selskabskapital Share capital	1.000.000	1.000.000
	Reserve for sikringstransaktioner Cash flow hedging reserve	-128.761	-207.269
	Overført resultat Retained earnings	73.477.742	38.249.704
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	0	15.000.000
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>74.348.981</b>	<b>54.042.435</b>
8	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	44.211	71.849
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>44.211</b>	<b>71.849</b>
9	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	3.368.710	3.555.165
9	Anden gæld Other payables	482.633	466.312
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>3.851.343</b>	<b>4.021.477</b>
9	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term payables	191.426	397.854
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	57.988.904	24.006.986
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	23.180.366	20.912.046
	Selskabsskat Income taxes	9.483.084	10.375.812
	Anden gæld Other payables	3.845.833	12.353.080
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>94.689.613</b>	<b>68.045.778</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>98.540.956</b>	<b>72.067.255</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>172.934.148</b>	<b>126.181.539</b>



- 
- 10 Oplysninger om dagsværdi  
Fair value information
  - 11 Afledte finansielle instrumenter  
Derivative financial instruments
  - 12 Eventualforpligtelser  
Contingent liabilities
  - 13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser  
Charges and security
  - 14 Nærtstående parter  
Related parties

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for sikringstrans- aktioner Cash flow hedging reserve	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåre t Proposed dividend for the financial year
Egenkapitalopgørelse for 01.01.23 - 31.12.23 Statement of changes in equity for 01.01.23 - 31.12.23				
Saldo pr. 01.01.23 Balance as at 01.01.23	1.000.000	-207.269	38.249.704	15.000.000
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter Fair value adjustment of hedging instruments	0	100.708	0	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-15.000.000
Skat af egenkapitalbevægelser Tax on changes in equity	0	-22.200	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	35.228.038	0
Saldo pr. 31.12.23 Balance as at 31.12.23	1.000.000	-128.761	73.477.742	0

## Pengestrømsopgørelse

### Cash flow statement

Note		2023 DKK	2022 DKK
	<b>Årets resultat</b> Profit for the year	<b>35.228.038</b>	<b>35.417.119</b>
15	Reguleringer Adjustments	12.988.663	11.759.080
	Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
	Varebeholdninger Inventories	-44.506.676	-26.924.897
	Tilgodehavender Receivables	14.633.295	-40.267.316
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	2.268.320	12.937.700
	Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	-7.981.245	8.959.272
	<b>Pengestrømme fra driften før finansielle poster</b> Cash flows from operating activities before net financials	<b>12.630.395</b>	<b>1.880.958</b>
	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	27.809	318
	Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-2.591.861	-484.808
	Betalt selskabsskat Income tax paid	-10.876.128	-1.332.862
	<b>Pengestrømme fra driften</b> Cash flows from operating activities	<b>-809.785</b>	<b>63.606</b>
	Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-17.636.535	-1.396.647
	Modtaget udbytte Dividend received	1.118	542
	<b>Pengestrømme fra investeringer</b> Cash flows from investing activities	<b>-17.635.417</b>	<b>-1.396.105</b>
	Betalt udbytte Dividend paid	-15.000.000	-5.000.000
	Afdrag på gæld til realkreditinstitutter Repayment of mortgage debt	-226.099	-239.228
	Forøgelse af gæld til kreditinstitutter Arrangement of payables to credit institutions	33.981.918	6.552.439
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Repayment of other long-term payables	-150.463	-282.624
	<b>Pengestrømme fra finansiering</b> Cash flows from financing activities	<b>18.605.356</b>	<b>1.030.587</b>
	<b>Årets samlede pengestrømme</b> Total cash flows for the year	<b>160.154</b>	<b>-301.912</b>

## Pengestrømsopgørelse

### Cash flow statement

Note	2023 DKK	2022 DKK
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	50.125	352.037
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b> <b>Cash, end of year</b>	<b>210.279</b>	<b>50.125</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	210.279	50.125
<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>210.279</b>	<b>50.125</b>

## 1. Efterfølgende begivenheder

### Subsequent events

Selskabet har som led i generationsskifte i en del af ejerkredsen gennemført tilbagekøb af egne aktier for i alt DKK 53 mio. Finansieringsaftale til købet er på plads, ligesom en stor del af finansieringen sker ved tilbageholdenhed med udbytte til de tilbageværende ejere. Herudover er der efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

The company has, as part of a generational succession within a portion of the ownership circle, carried out a repurchase of its own shares totaling DKK 53 million. The financing agreement for the purchase is in place, and a significant portion of the financing is done through withholding dividends for the remaining owners. Additionally, there have been no significant events after the end of the fiscal year.

## 2. Særlige poster

### Special items

Særlige poster er indtægter og omkostninger, der er særlige på grund af deres størrelse og art. Der har i regnskabsåret været følgende særlige poster:

Special items are income and expenses that are special due to their size and nature. The following special items were recorded in the financial year:

Særlige poster: Special items:	Indregnet i resultatopgørelsen under: Recognised in the income statement in:	2023 DKK	2022 DKK
Kompensation fra Covid-19 støtteordninger Compensation from Covid-19 support scheme	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	291.465	95.584

	2023 DKK	2022 DKK
<b>3. Personaleomkostninger</b>		
<b>Staff costs</b>		
Lønninger Wages and salaries	17.508.465	10.700.605
Pensioner Pensions	1.297.104	745.688
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	178.599	150.339
Andre personaleomkostninger Other staff costs	100.187	30.975
I alt Total	19.084.355	11.627.607
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	31	22
Vederlag til ledelsen: Remuneration for the management:		
Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	1.708.021	

	2023 DKK	2022 DKK
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b> <b>Proposed appropriation account</b>		
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	0	15.000.000
Overført resultat Retained earnings	35.228.038	20.417.119
I alt Total	35.228.038	35.417.119

#### 5. Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Materielle an- lægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	7.952.563	5.012.148	0
Tilgang i året Additions during the year	1.786.333	497.941	15.352.261
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	9.738.896	5.510.089	15.352.261
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23 Depreciation and impairment losses as at 01.01.23	-1.565.279	-3.497.697	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-415.930	-501.532	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23 Depreciation and impairment losses as at 31.12.23	-1.981.209	-3.999.229	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	7.757.687	1.510.860	15.352.261

## 6. Andre værdipapirer og kapitalandele

### Other investments

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	16.082
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	16.082
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	16.082

## 7. Selskabskapital

### Share capital

Selskabskapitalen består af:  
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value DKK
Kapitalandele Share capital	1.000.000	1.000.000



	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK
<b>8. Udskudt skat</b>		
<b>Deferred tax</b>		
Udskudt skat pr. 01.01.23 Deferred tax as at 01.01.23	44.211	71.849
Udskudt skat pr. 31.12.23 Deferred tax as at 31.12.23	44.211	71.849
Udskudt skat fordeler sig således: Deferred tax is distributed as below:		
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	44.761	72.399
Gældsforpligtelser Liabilities	-550	-550
I alt Total	44.211	71.849

**9. Langfristede gældsforpligtelser**  
**Long-term payables**

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag	Restgæld	Gæld i alt	Gæld i alt
	første år	efter 5 år	31.12.23	31.12.22
	Repayment first	Outstanding debt	Total payables at	Total payables at
	year	after 5 years	31.12.23	31.12.22
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	191.426	2.566.277	3.560.136	3.786.235
Anden gæld Other payables	0	376.051	482.633	633.096
I alt Total	191.426	2.942.328	4.042.769	4.419.331

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

Beløb i DKK Figures in DKK	Afledte finansielle instrumenter Derivative financial instruments
Dagsværdi pr. 31.12.23 Fair value as at 31.12.23	-159.161
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i egenkapitalen Unrealised changes of fair value recognised in equity for the year	100.708

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

Virksomheden indgår alene valutaterminskontrakter med det formål at afdække valutakursrisikoen på fremtidigt køb og salg i udenlandsk valuta, primært USD. Alle kontrakter er indgået via selskabets danske pengeinstitut og udløber i løbet af 2024. Dagsværdien af valutaterminskontrakten udgør pr. 31.12.23 t.DKK -159, hvoraf t.DKK -159 vedrører sikring af fremtidige pengestrømme. Reguleringen heraf er indregnet direkte på egenkapitalen.

The enterprise concludes contracts for the sole purpose of hedging the currency risk on the future purchase of goods in foreign currency, primarily USD. The contracts are concluded through the company's Danish bank and expire in 2024. The fair value of the forward exchange contracts amounts to DKK -159k as at 31.12.23 of which DKK -159k relates to securing future cash flows. The regulation of this is recognized directly in equity.

**12. Eventualforpligtelser****Contingent liabilities***Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 4-52 måneder og en samlet forpligtelse på t.DKK 856.

Selskabet har indgået lejekontrakter med opsigelsesvarsel på 3-6 måneder og en samlet forpligtelse på t.DKK 266.

*Lease commitments*

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 4-52 months and total lease payments of DKK 856k.

The company has concluded lease agreements with terms of notice of 3-6 month and total lease payments of DKK 266k.

### 13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 3.560 er der givet pant i bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 23.110.

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 4.650, der giver pant i bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 23.110.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 57.989 har selskabet afgivet virksomhedspant. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.23 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 1.511
- Varebeholdninger t.DKK 97.842
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 45.547

Buildings with a carrying amount of DKK 23.110k have been provided as security for mortgage debt of DKK 3.560k.

The company has issued mortgage deeds registered to the mortgagor in the total amount of DKK 4.650k secured upon buildings with a carrying amount of DKK 23.110k.

The company has provided a company charge of DKK 57.989k as security for debt to credit institutions. As at 31.12.23, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 1.511k
- Inventories, DKK 97,842k
- Trade receivables, DKK 45,547k

### 14. Nærtstående parter Related parties

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

Vederlag til ledelsen fremgår af note 3. Personaleomkostninger.

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

Remuneration for the management is specified in note 3. Staff costs.

	2023 DKK	2022 DKK
<b>15. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
<b>Adjustments for the cash flow statement</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	917.462	639.962
Finansielle indtægter Financial income	-28.927	-860
Finansielle omkostninger Financial expenses	2.166.566	993.309
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	9.933.562	10.127.671
Øvrige reguleringer Other adjustments	0	-1.002
I alt Total	12.988.663	11.759.080

## 16. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

### GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for medium-sized enterprises in reporting class C.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

### Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

**AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes i egenkapitalen under reserve for sikringstransaktioner. Medfører den sikrede transaktion indregning af et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akku-

**CURRENCY**

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

**DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS**

On initial recognition, derivative financial instruments are measured at cost. Subsequently, they are measured at fair value and recognised under other receivables and other payables, respectively.

Fair value adjustment of derivative financial instruments classified as and meeting the criteria for hedging future cash flows (cash flow hedging) are recognised in equity under the cash flow hedging reserve. In the event that the hedged transaction results in the recognition of an asset or a liability, the accumulated fair value

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

mulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i kostprisen for aktivet eller forpligtelsen. Medfører den sikrede transaktion indregning af en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, sammen med den sikrede indtægt eller omkostning.

Hvis den sikrede transaktion ikke længere forventes at finde sted, ophører behandlingen som pengestrømssikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet overføres til resultatopgørelsen under andre finansielle poster. Hvis den sikrede transaktion fortsat forventes at finde sted, men betingelserne for pengestrømssikring ikke længere er opfyldt, ophører behandlingen som sikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet forbliver under egenkapitalen, indtil transaktionen finder sted.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som regnskabsmæssig sikring, indregnes løbende i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

adjustment of the hedging instrument, which was previously recognised in equity, will be included in the cost of the asset or the liability. In the event that the hedged transaction results in the recognition of an income or an expense, the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument, which was previously recognised in equity, will be recognised together with the hedged income or expense.

If the hedged transaction is no longer expected to occur, the cash flow hedging treatment is discontinued, and the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument is transferred to other net financials in the income statement. If the hedged transaction is still expected to occur, but the criteria for cash flow hedging are no longer met, the hedging treatment is discontinued, and the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument remains in equity until the transaction occurs.

Fair value adjustments of derivative financial instruments that do not meet the criteria for hedge accounting treatment are recognised under other net financials in the income statement on an ongoing basis.

**LEASES**

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

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

**Nettoomsætning**

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

**Andre driftsindtægter**

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

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

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

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det

**INCOME STATEMENT****Gross profit**

Gross profit comprises revenue, other operating income, raw materials and consumables and cost of sales and other external expenses.

**Revenue**

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

**Other operating income**

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

**Costs of raw materials and consumables**

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

Write-downs of inventories of raw materials and consumables are also recognised under raw materials and consumables to the extent that



**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

these do not exceed normal write-downs.

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Cost of sales**

Cost of sales comprises cost of sales for the year measured at cost plus any changes in inventories, including write-downs to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Other external expenses**

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Staff costs**

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

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

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi DKK
Bygninger	5-20	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-14	0

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

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

**Andre driftsomkostninger**

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

**Depreciation and impairment losses**

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

	Useful lives, years	Resi- dual value DKK
Buildings	5-20	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-14	0

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

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

**Other operating expenses**

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

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

**BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

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

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

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

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

**Other net financials**

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

Amortisation of capital losses and borrowing costs relating to financial liabilities is recognised on an ongoing basis as financial expenses.

**Tax on profit/loss for the year**

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

**BALANCE SHEET****Property, plant and equipment**

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

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

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

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

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

lig.

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

*Materielle anlægsaktiver under udførelse*

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

*Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

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

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

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

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

components vary.

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

*Property, plant and equipment under construction*

Property, plant and equipment under construction are measured at cost. Costs incurred on property, plant and equipment under construction are transferred to the relevant asset category when the asset is ready for use.

*Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment*

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

**Impairment losses on fixed assets**

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

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

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

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

**Varebeholdninger**

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

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

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

**Tilgodehavender**

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

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

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

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

**Inventories**

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

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

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

**Receivables**

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

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

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

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Prepayments**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

**Other investments**

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Cash**

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

**Egenkapital**

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

**Equity**

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

Urealiserede gevinster og tab på finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes under egenkapitalen i reserve for sikringstransaktioner. Reserven måles med fradrag af udskudt skat. Reserven opløses, når den sikrede transaktion finder sted eller den ikke længere forventes at finde sted.

Unrealised gains and losses on financial instruments classified as and meeting the criteria for hedging of future cash flows (cash flow hedging) are recognised in equity under the cash flow hedging reserve. The reserve is measured less deferred tax. The reserve is dissolved when the hedged transaction occurs, or it is no longer expected to occur.

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Aktuelle og udskudte skatter**

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

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

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

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

**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lån-optagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter

**Current and deferred tax**

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

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

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

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

**Payables**

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured

**16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -**

til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

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

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

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

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

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

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning

at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

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

**CASH FLOW STATEMENT**

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

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

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

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

Cash and cash equivalents at the beginning and



**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

end of the year comprise cash and short-term payables to credit institutions.