



Tlf.: +45 96 56 17 00
hirtshals@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havnegade 18
DK-9850 Hirtshals
CVR no. 20 22 26 70

DANISH SALMON A/S

SØREN NORDBYSVEJ 15, 9850 HIRTSHALS

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 22. maj 2019

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 22 May 2019*

Carl Højrup

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 32 55 43 93
CVR NO. 32 55 43 93

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-9
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	10-11
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	12
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	13-14
Noter..... <i>Notes</i>	15-19
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	20-24

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Danish Salmon A/S
Søren Nordbysvej 15
9850 Hirtshals

CVR-nr.: 32 55 43 93
CVR No.:
Stiftet: 26. oktober 2009
Established: 26 October 2009
Hjemsted: Hjørring
Registered Office:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Erik Munk Poulsen, formand
chairman
Alex Lynnerup Jensen, næstformand
vice-chairman
Jens Petri Petersen
Ole Hatlebakk

Direktion
Board of Executives

Kim Hieronymus Nielsen

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havnegade 18
9850 Hirtshals

Pengeinstitut
Bank

Spar Nord Bank A/S
Skelagervej 15
9100 Aalborg

Sparekassen Vendsyssel
Østergade 15
9760 Vrå

Advokat
Law Firm

HjulmandKaptain
Havnepladsen 7
9900 Frederikshavn

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.
The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

LEDELSESPÅTEGNING*STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Danish Salmon A/S.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Danish Salmon A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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

The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Hirtshals, den 22. maj 2019

Hirtshals, 22 May 2019

Direktion:

Board of Executives

Kim Hieronymus Nielsen

Bestyrelse:

Board of Directors

Erik Munk Poulsen

Formand

Chairman

Alex Lynnerup Jensen

Næstformand

Vice-chairman

Jens Petri Petersen

Ole Hatlebakk

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i Danish Salmon A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Danish Salmon A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henvise til årsregskabets note "Usikkerhed ved going concern", hvoraf fremgår, at selskabets ledelse har sikret sig, at finansiering af den budgetterede drift for det kommende år er garanteret.

To the Shareholders of Danish Salmon A/S

Opinion

We have audited the Financial Statements of Danish Salmon A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, notes and a summary of 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 assets, liabilities and financial position of the Company's at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (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' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.

Emphasis of matter

Without modifying our opinion, we draw attention to the note in the financial statements "Uncertainty with respect to going concern" which describes that the company has ensured that the financing of the budgeted operations for the coming year is guaranteed.

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 fejl-information, 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 fejl-information, 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 fejl-information, 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.

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:

Management's Responsibility 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.

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- 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 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.
- *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 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.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- 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 ledelsen 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.

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.

- *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.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is 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 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 Management's Review.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Hirtshals, den 22. maj 2019
Hirtshals, 22 May 2019

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70
CVR no.

Peter Christensen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne3747
MNE no.

Lasse Toft
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne35389
MNE no.

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT'S REVIEW***Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter er at drive landbaseret opdræt af fisk, handel med fisk og hermed beslægtede produkter.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Tekniske, produktions- og markedsmæssige forhold

Danish Salmon A/S har i 2018 oplevet endnu kraftigere effekt af investeringer foretaget i 2017, hvilket har resulteret i yderligere forøgelse af produktionen. I løbet af 2018 har virksomheden investeret yderligere, dels for at øge produktion og effektivitet, dels for også for at minimere driftsomkostninger i det eksisterende anlæg. Investeringerne har haft den ønskede effekt og forventes at få endnu større effekt i 2019.

Omsætningen har udviklet sig positivt som følge af den øgede produktion. Laksepriserne har holdt et godt niveau og har dermed været medvirkende til sikring af indtjeningen. Som også det var tilfældet i 2017, har der været tendens til dalende priser mod årets slutning, hvilket har påvirket resultatet negativt.

Kapitalforhold

Selskabet har tabt selskabskapitalen ved udgangen af året. Selskabets ledelse forventer at selskabskapitalen kan reetableres ved fremtidig indtjening.

For at understøtte såvel den teknologiske som de produktionsmæssige udviklingsaktiviteter har selskabets aktionærer i løbet af året stillet yderligere kapital til rådighed for selskabet.

Selskabets aktionærer har givet tilsagn om tilførsel af yderligere 4 mio. kr. i løbet af 2019 såfremt driften og de planlagte investeringer måtte kræve dette, hvorfor årsregnskabet for 2018 er aflagt med fortsat drift for øje.

Selskabet har indregnet et udskudt skatteaktiv på 947 tkr., som forventes udnyttet indenfor en 3-5 årig periode.

Principal activities

The company's principal activities are land-based fish farming, sale of fish and related products.

Development in activities and financial position

Technical, production and market conditions

Danish Salmon A/S saw in 2018 an even stronger effect of investments made in 2017, which has resulted in a further increase in the production. During 2018, the company made additional investments, partly to increase production and efficiency and partly to minimise operating expenses in the existing plant. The investments had the desired effect and are expected show an even higher effect in 2019.

Revenue has developed positively as a result of the higher production. The prices of salmon stayed at a good level and contributed to safeguard earnings. As was the case in 2017, there was a tendency to falling prices towards the end of the year, which had a negative impact on the results.

Capital

The company had lost its share capital at the end of the year. The company's Management expects to restore the share capital by the future earnings.

To support the technological and production development activities, the company's shareholders made additional capital available to the company during the year.

The company's shareholders have consented to contribute an amount of DKK 4 m during 2019 if necessitated by the operations and the planned investments, and the financial statements for 2018 are therefore presented on a going concern basis.

The company has recognised a deferred tax asset of DKK ('000) 947, which is expected to be utilised within a period of 3 to 5 years.

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT'S REVIEW***Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Forventninger til fremtiden

For at øge indtjeningen i 2019 vil Danish Salmon A/S have endnu større fokus på salg og produkt. I kommende år er det desuden hensigten at styrke virksomhedens effektivitet og produktion yderligere. Dette opnås ved at gennemføre en række investeringer, som har til formål at øge kvalitet og størrelse på fiskene og dermed øge den gennemsnitlige afregningspris.

Virksomheden vil uændret løbende fokusere på optimering af omkostninger og interne processer så dækningsgraden forbedres.

For at optimere den langsigtede produktionsøkonomi er det nødvendigt at nedbringe kapacitets-omkostningerne pr. produceret kg. fisk markant. Dette skal ske ved en betydelig udvidelse af virksomhedens produktionsanlæg, da de nuværende fysiske rammer er udnyttet fuldt ud.

Med henblik på at planlægge denne udvidelse har der gennem hele regnskabsåret været tilknyttet en projektorganisation, hvis formål bl.a. har været at afdække og belyse indtjeningsevne og rentabilitet ved anvendelse af forskellige designformater, teknologikoncepter, finansieringsmodeller og evt. støttemuligheder i forbindelse med projektet. En endelig plan for den kommende udvidelse forventes at foreligge i løbet af indeværende regnskabsår.

Significant events after the end of the financial year

No events have happened after the end of the financial year of material importance to the company's financial position.

Future expectations

To increase earnings in 2019 Danish Salmon A/S will have even higher focus on sales and production. In the coming year it is also the intention to strengthen the company's efficiency and production further. This is achieved by carrying out a number of investments, the purpose of which being to increase quality and size of the fish and thus increase the average price.

The company will continue to currently focus on cost optimisation and internal processes to improve the contribution margin.

To optimise the long-term production economy it is necessary to reduce the capacity costs per produced kilo fish considerably. This is to be done by a considerable expansion of the company's production plant because the existing physical frames are used to the full.

For the purpose of planning this expansion, a project organisation has been attached throughout the financial year in order to identify and clarify earnings capacity and profitability by using different design formats, technology concepts, financial models and, if relevant, potential support in relation to the project. A final plan for the coming expansion is expected to be available during this financial year.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	2018 kr. DKK	2017 kr. DKK
BRUTTOFORTJENESTE		10.501.318	5.435.826
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-6.331.491	-6.300.519
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-3.698.131	-3.365.769
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>			
DRIFTSRESULTAT		471.696	-4.230.462
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		90.260	121.891
<i>Result of equity investments in group and associates</i>			
Andre finansielle indtægter.....		20.453	14.813
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....		-403.021	-425.329
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT		179.388	-4.519.087
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	2	-41.651	1.239.356
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT		137.737	-3.279.731
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF DIVIDEND</i>			
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		90.260	25.666
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity value method</i>			
Overført resultat.....		47.477	-3.305.397
<i>Retained earnings</i>			
I ALT		137.737	-3.279.731
<i>TOTAL</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2018 kr. DKK	2017 kr. DKK
Grunde og bygninger..... <i>Land and buildings</i>		50.240.413	51.911.058
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>		20.563.164	19.151.676
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>		1.165.875	734.106
Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet..... <i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>		1.553.362	494.882
Materielle anlægsaktiver..... <i>Tangible fixed assets</i>	3	73.522.814	72.291.722
Kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Equity investments in group enterprises</i>		165.926	75.666
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Fixed asset investments</i>	4	165.926	75.666
ANLÆGSAKTIVER..... <i>FIXED ASSETS</i>		73.688.740	72.367.388
Råvarer og hjælpematerialer..... <i>Raw materials and consumables</i>		376.455	493.716
Biomasse..... <i>Biomass</i>		17.982.035	14.370.323
Varebeholdninger..... <i>Inventories</i>		18.358.490	14.864.039
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		1.286.166	1.403.930
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		0	304.139
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>		947.028	1.105.181
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		1.452.004	1.696.208
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Corporation tax receivable</i>		116.502	645.410
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>		423.598	313.026
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		4.225.298	5.467.894
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		14.323	8.680
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		22.598.111	20.340.613
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		96.286.851	92.708.001

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2018 kr. DKK	2017 kr. DKK
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		500.000	500.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode..... <i>Reserve for net revaluation according to equity value method</i>		115.926	25.666
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>		-2.558.796	-2.606.273
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>	5	-1.942.870	-2.080.607
Gæld til realkreditinstitutter..... <i>Mortgage debt</i>		25.596.026	29.581.695
Ansvarlig lånekapital..... <i>Subordinate loan capital</i>		16.900.000	10.000.000
Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Long-term liabilities</i>	6	42.496.026	39.581.695
Kortfristet del af langfristet gæld..... <i>Short-term portion of long-term liabilities</i>	6	3.968.957	3.944.226
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		46.982.308	46.436.958
Modtagne forudbetalinger..... <i>Prepayments received</i>		44.103	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		2.854.093	3.532.383
Gæld, tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		724.363	0
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		1.159.871	1.293.346
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		55.733.695	55.206.913
GÆLDSFORPLIGTELSE..... <i>LIABILITIES</i>		98.229.721	94.788.608
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		96.286.851	92.708.001
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	8		
Usikkerhed ved going concern <i>Uncertainty with respect to going concern</i>	9		

NOTER
NOTES

	2018 kr. DKK	2017 kr. DKK	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i> 15 (2017: 15)			
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	6.205.388	6.188.254	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	126.103	112.265	
	6.331.491	6.300.519	
Skat af årets resultat			2
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... <i>Calculated tax on taxable income of the year</i>	-116.502	-645.410	
Regulering skat vedrørende tidligere år..... <i>Adjustment of tax in previous years</i>	0	72.135	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	158.153	-666.081	
	41.651	-1.239.356	
Materielle anlægsaktiver			3
<i>Tangible fixed assets</i>			
		Grunde og Produktionsanlæg bygninger og maskiner <i>Land and Production plant buildings and machinery</i>	
Kostpris 1. januar 2018..... <i>Cost at 1 January 2018</i>	58.277.930	24.057.282	
Tilgang..... <i>Additions</i>	16.749	3.154.246	
Kostpris 31. december 2018..... <i>Cost at 31 December 2018</i>	58.294.679	27.211.528	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2018</i>	6.366.872	4.905.606	
Årets afskrivninger..... <i>Depreciation for the year</i>	1.687.394	1.742.758	
Af- og nedskrivninger 31. december 2018..... <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2018</i>	8.054.266	6.648.364	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..... <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	50.240.413	20.563.164	

NOTER
 NOTES

Note

	Andre anlæg, Mat.anlægsaktiver driftsmateriel og under udførelse inventar og forudbet. <i>Other plant, Tangible fixed machinery, tools assets in progress and equipment and prepayment</i>	
Kostpris 1. januar 2018..... <i>Cost at 1 January 2018</i>	1.325.869	494.882
Tilgang..... <i>Additions</i>	699.748	1.058.480
Kostpris 31. december 2018..... <i>Cost at 31 December 2018</i>	2.025.617	1.553.362
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2018</i>	591.763	
Årets afskrivninger..... <i>Depreciation for the year</i>	267.979	
Af- og nedskrivninger 31. december 2018..... <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2018</i>	859.742	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..... <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	1.165.875	1.553.362

Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

4

		Kapitalandele i dattervirk- somheder <i>Equity investments in group enterprises</i>
Kostpris 1. januar 2018..... <i>Cost at 1 January 2018</i>		50.000
Kostpris 31. december 2018..... <i>Cost at 31 December 2018</i>		50.000
Opskrivninger 1. januar 2018..... <i>Revaluation at 1 January 2018</i>		25.666
Årets opskrivninger..... <i>Revaluations for the year</i>		90.260
Opskrivninger 31. december 2018..... <i>Revaluation at 31 December 2018</i>		115.926
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..... <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>		165.926

NOTER
NOTES

Note

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)
Investments in subsidiaries (DKK)

Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Danish Salmon Slagteri ApS, Hjørring.....	165.925	90.260	100 %

Egenkapital
Equity

5

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2018..... <i>Equity at 1 January 2018</i>	500.000	25.666	-2.606.273	-2.080.607
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		90.260	47.477	137.737
Egenkapital 31. december 2018..... <i>Equity at 31 December 2018</i>	500.000	115.926	-2.558.796	-1.942.870

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

6

	31/12 2018 gæld i alt 31/12 2018 total liabilities	Afdrag næste år <i>Repayment next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i>	31/12 2017 gæld i alt 31/12 2017 total liabilities	Kortfristet del primo <i>Repayment 2018</i>
Gæld til realkreditinstitutter... <i>Mortgage debt</i>	29.564.983	3.968.957	9.860.000	33.525.921	3.944.226
Ansvarlig lånekapital..... <i>Subordinate loan capital</i>	16.900.000	0	16.900.000	10.000.000	0
	46.464.983	3.968.957	26.760.000	43.525.921	3.944.226

**NOTER
NOTES****Note****Eventualposter mv.
Contingencies etc.**

7

**Eventualforpligtelser
Contingent liabilities**

Der er stillet selvskyldnerkaution overfor Danish Salmon Slagteri ApS' mellemværende med pengeinstitutter. Mellemværendet udgør 3.972 tkr. pr. 31. december 2018.

A payment guarantee has been given in relation to Danish Salmon Slagteri ApS' account with banks. The debt amounts to DKK ('000) 3,972 at 31 December 2018.

Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 tkr. pr. balancedagen.

Joint liabilities

The Danish companies of the Group are jointly and severally liable for tax on the Group's joint taxable income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax, etc.

Tax payable on the Group's joint taxable income amounts to DKK ('000) 0 at the balance sheet date.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

8

Charges and securities

Til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitut på 30.282 tkr. er afgivet pant i grunde og bygninger nom. 36.359 tkr. Den bogførte værdi af de pantsatte aktiver udgør 50.240 tkr.

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitutter på 46.968 tkr. er er afgivet pant i grunde og bygninger på nom. 15.000 tkr. Den bogførte værdi af de pantsatte aktiver udgør 50.240 tkr.

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitutter på 46.968 tkr. er afgivet virksomhedspant nom. 15.000 tkr. Den bogførte værdi af de pantsatte aktiver udgør 20.810 tkr.

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitutter på 46.968 tkr. er der afgivet sikkerhed i nom. 50.000 stk. anpartar i Danish Salmon Slagteri ApS, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 166 tkr. pr. 31. december 2018.

As security for account with credit institute of DKK ('000) 30,282, a mortgage has been given of a nominal amount of DKK ('000) 36,359 on land and buildings. The carrying amount of the mortgaged assets is DKK ('000) 50,240.

As security for account with banks of DKK ('000) 46,968, a mortgage has been given of a nominal amount of DKK ('000) 15,000 on land and buildings. The carrying amount of the mortgaged assets is DKK ('000) 50,240.

As security for account with banks DKK ('000) 46,968, a company charge has been given of DKK ('000) 15,000. The carrying amount of the pledged assets is DKK ('000) 20,810.

As security for account with banks of DKK ('000) 46,968, a nominal amount of 50,000 shares in Danish Salmon Slagteri ApS has been pledged. The carrying amount hereof is DKK ('000) 166 at 31 December 2018.

NOTER
NOTES

Note

Usikkerhed ved going concern

9

Uncertainty with respect to going concern

For at understøtte såvel de teknologiske som de produktionsmæssige udviklingsaktiviteter har selskabets aktionærer i løbet af året stillet yderligere kapital til rådighed for selskabet

Selskabet aktionærer har givet tilsagn om tilførsel af yderligere 4.000 tkr. i løbet af 2019 til finansiering af driften og planlagte investeringer, hvorfor årsregnskabet for 2018 er aflagt med fortsat drift for øje.

To support the technological and production development activities, the company's shareholders made additional capital available to the company during the year.

The company's shareholders have consented to contribute an amount of DKK ('000) 4,000 during 2019 to finance operations and the planned investments, and the financial statements for 2018 are therefore presented on a going concern basis.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Danish Salmon A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

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

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholds-mæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

The Annual Report of Danish Salmon A/S for 2018 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B and certain provisions applying to reporting class C.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles applied last year.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Other operating income

Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including profit from sale of intangible and tangible fixed assets.

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.

Other external expenses

Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operating lease expenses, etc.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

Income from investments in subsidiaries

The income statement of the parent company recognises the proportional share of the results of each subsidiary after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES
Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under a-contoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

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

BALANCEN
Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Bygninger..... <i>Buildings</i>	25 år	25 %
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>	10-15 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	5 år	0 %

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Tax

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

BALANCE SHEET
Tangible fixed assets

Land and buildings, production plant and machinery, other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:

ANVENDT REGSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Fixed asset investments

Investments in subsidiaries are measured in the company's balance sheet under the equity method.

Investments in subsidiaries are measured in the balance sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill

Acquired enterprises are recognised under the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation methods. At calculation of the fair value of properties used in the business a discounted cash flow model is applied based on discounted cash flow of future earnings. Operating equipment is recognised at fair value based on an assessor's opinion, built on an overall assessment of the production equipments.

Consolidated goodwill is amortised over the expected useful life determined on the basis of management's experience within the individual lines of business. Consolidated goodwill is amortised on a straight-line basis over the period of amortisation which is estimated to 5 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific condition.

Net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value.

ANVENDT REGSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. 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.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt 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 de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriks-administration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

Subsidiaries with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds receivables, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the company's has a legal or actual liability to cover the subsidiary's deficit.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible and tangible fixed assets together with investments, which are not measured at fair value, is valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the recoverable amount is lower than the carrying amount, it is written down to the lower value.

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, it is written down to the lower value.

The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.

The cost of finished goods and work in progress includes cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and indirect production cost. Indirect production costs include indirect materials and payroll and maintenance and depreciation of the machines, factory buildings and equipment used in the production process, cost of factory administration and management and capitalised development costs relating to the products.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Skyldig skat 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 samt for betalte acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by impairment to meet expected losses.

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

The company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the tax-on-account. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the balance sheet under current assets and liabilities, respectively.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

Liabilities

Other liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.