
Billund Aquaculture Holding A/S

Montanavej 2, DK-7190 Billund

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2019

Annual Report for 1 January - 31 December 2019

CVR-nr. 38 54 12 42

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 16/4 2020

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 16/4 2020

Steffen Busk Jespersen
Dirigent
Chairman of the General Meeting



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 23
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 24
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 28
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 30
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 32
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Billund Aquaculture Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2019.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Billund, den 16. april 2020
Billund, 16 April 2020

Direktion *Executive Board*

Christian Stensgård Sørensen
direktør
Executive Officer

Bestyrelse *Board of Directors*

Oluf Stensgård Sørensen
formand
Chairman

Jan Erik Løvik

Christian Stensgaard Sørensen

Håkon Aglen Fredriksen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Billund Aquaculture Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2019 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2019.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Billund Aquaculture Holding A/S

To the Shareholders of Billund Aquaculture Holding A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2019 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Billund Aquaculture Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Billund Aquaculture Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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.

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 Group 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 audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

basis for our opinion.

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 Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, 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 væ-

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and 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 Group or 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 judgement 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse 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 koncernens og 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 regnskabet 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 koncernens og 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 regnskabet 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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 and the Group'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 Group's and 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 Group and 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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.

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.

Trekantområdet, den 16. april 2020
Trekantomraadet, 16 April 2020

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Jan Bunk Harbo Larsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne30224

Morten Jacobsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne44140

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Billund Aquaculture Holding A/S
Montanavej 2
DK-7190 Billund

CVR-nr.: 38 54 12 42

CVR No: 38 54 12 42

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: Billund

Municipality of reg. office: Billund

Bestyrelse
Board of Directors

Oluf Stensgård Sørensen, formand (*Chairman*)
Jan Erik Løvik
Christian Stensgaard Sørensen
Håkon Aglen Fredriksen

Direktion
Executive Board

Christian Stensgård Sørensen
Claus Toftegaard
Bjarne Hald Olsen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Herredsvej 32
DK-7100 Vejle

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 3-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a three-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	Koncern		
	Group		
	2019	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal			
Key figures			
Resultat			
Profit/loss			
Nettoomsætning	435.518	456.445	172.194
<i>Revenue</i>			
Bruttoresultat	67.231	80.036	43.555
<i>Gross profit/loss</i>			
Resultat før finansielle poster	-17.565	12.042	9.516
<i>Operating profit/loss</i>			
Resultat af finansielle poster	-1.431	-2.285	-1.727
<i>Net financials</i>			
Årets resultat	-14.594	8.006	5.251
<i>Net profit/loss for the year</i>			
Balance			
Balance sheet			
Balancesum	190.787	165.324	136.309
<i>Balance sheet total</i>			
Egenkapital	53.247	67.845	60.445
<i>Equity</i>			
Pengestrømme			
Cash flows			
Pengestrømme fra:			
<i>Cash flows from:</i>			
- driftsaktivitet	25.003	19.829	-29.518
<i>- operating activities</i>			
- investeringsaktivitet	-48.772	-10.420	-39.856
<i>- investing activities</i>			
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-8.422	-6.628	-2.517
<i>including investment in property, plant and equipment</i>			
- finansieringsaktivitet	15.743	4.320	71.076
<i>- financing activities</i>			
Årets forskydning i likvider	-8.026	13.729	1.702
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>			
Antal medarbejdere	225	202	130
<i>Number of employees</i>			

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Nøgletal i % Ratios

	Koncern Group		
	2019	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	15,4%	17,5%	25,3%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	-3,9%	2,7%	5,5%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	-8,9%	7,4%	7,0%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	27,9%	41,0%	44,3%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	-24,1%	12,5%	17,4%
Likviditetsgrad <i>Acid test ratio</i>	167	158	175

Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

For definitions, see under accounting policies.

Regnskabsåret for 2017 omfatter 8 måneder.

The financial year for 2017 cover 8 months.

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for Billund Aquaculture Holding A/S for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Væsentligste aktiviteter

Koncernens og Billund Aquaculture Holding A/S' hovedaktivitet er at drive virksomhed som holdingselskab samt gennem datterselskaber at designe, producere, installere og servicere intensive landbaserede fiskeopdrætsanlæg baseret på recirkuleringsteknologi.

Koncernen har specialiseret sig i recirkulerede fiskeopdrætsanlæg, som i alle led i driftsprocessen bruger færrest mulige ressourcer pr. produceret enhed. Der er således stor fokus på, at anlæggene bruger et minimum af elektricitet og vand, samt at de forurener minimalt.

Fokusområderne betyder blandt andet, at der benyttes den nyeste og mest energivenlige teknologi inden for pumpe- og renseteknologi samt filtrering af slam og forurenede vand for optimeret gødningsanvendelse.

I recirkulerede anlæg (RAS-anlæg) renses og genbruges vandet, således at vandforbruget pr. kilo produceret fisk i visse tilfælde kan nedsættes til omkring én procent af anvendelsen i konventionelle fiskeopdrætsanlæg.

Den overordnede målsætning er, at recirkulerede fiskeopdrætsanlæg fra Koncernen skal være synonymt for bæredygtigt fiskeopdræt.

Consolidated and Parent Company Financial Statements of Billund Aquaculture Holding A/S for 2019 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

Key activities

The main activity of the Group and Billund Aquaculture Holding A/S is to operate as a holding company as well as to design, manufacture, install and service intensive land-based recirculating aquaculture systems through subsidiaries.

The Group specialises in recirculating aquaculture systems using a minimum of resources per output unit at all operational process stages. The Group thus focuses strongly on the systems using a minimum of electricity and water and causing minimal pollution.

The upshot of this is the application of, e.g., the newest and most energy-efficient technologies for pumping and purification as well as for the filtration of sludge and polluted water to produce optimised fertilizer.

In Recirculating Aquaculture Systems (RAS), the water is purified and reused, which means that the water consumption per kilo fish produced may, in some cases, be reduced to less than one per cent of the amount used in conventional aquaculture systems.

The overall goal is that recirculating aquaculture systems produced by the Group will be synonymous with sustainable fish farming.

Ledelsesberetning

Management's Review

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2019 udviser et underskud på TDKK 14.594 og selskabets balance pr. 31.12.2019 udviser en balancesum på TDKK 190.787 og en egenkapital på TDKK 53.247.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

De seneste 12 måneder, har været præget af et noget lavere aktivitetsniveau og indtjening end forventet. Der er færdiggjort en række projekter i løbet af året. I forbindelse med færdiggørelse er der påløbet en del uforudsete omkostninger ifm. tidsforskydninger, ekstra sikkerhedsforanstaltninger på enkelte projekter, ligesom der er påløbet garantiomkostninger udover det forventede på enkelte projekter.

Der var ved indgangen af året påbegyndt en række forhandlinger af nye kontrakter, som desværre har trukket længere ud end ventet, og derved har påvirket aktivitetsniveauet for 2019. Det er dog glædeligt at have set en næsten seksdobling af ordrebogen i Q1 2020 ift. Q3 i 2019.

Markedet for Postsmolt og Grow-out anlæg er i kraftig vækst, som forventes forstærket de kommende år, og vi oplever en massiv efterspørgsel på denne teknologi. Vores globale, markedsledende position på dette felt skal fastholdes. Derfor er der i 2019 gennemført et massivt investeringsprogram i innovation af nye teknologier til netop disse anlæg. Disse investeringer skal sikre markedsledende CAPEX (Investering i anlægget) og OPEX (Driftsomkostninger efter etablering anlægget), for at fastholde vores position.

Koncernens nettoomsætning er faldet 5 % ovenpå en fordobling af omsætningen fra 2017 til 2018. På

Development in the year

The income statement of the Group for 2019 shows a profit of TDKK 14.594. The balance sheet of the Group at 31 December 2019 shows a balance of TDKK 190.787 and equity of TDKK 53.247.

The past year and follow-up on development expectations from last year

The last 12 months have been characterised by a somewhat lower level of activity and earnings than expected. A number of projects were completed during the year. In connection with the completion of the projects, some unexpected costs were incurred due to time delays as well as additional safety measures and unexpected warranty costs in respect of a few projects.

At the beginning of the year, a number of new contracts were being negotiated but, unfortunately, the negotiations prolonged more than expected which affected the level of activity in 2019. However, we are pleased to have seen an almost sixfold order book increase in Q1 2020 compared to Q3 2019.

The market for post-smolt and grow-out systems is seeing massive growth which is expected to intensify in the years ahead, and we are experiencing a heavy demand for this technology. Our position as global market leader in this field must be maintained. Therefore, in 2019, we implemented a massive investment programme in the innovation of new technologies for exactly these systems. These investments are to ensure market leading CAPEX (investments in the system) and OPEX (operating costs after establishment of the system) to maintain our position.

The Group's revenue has declined by 5% following a doubling of revenue from 2017 to 2018. Despite

Ledelsesberetning *Management's Review*

trods af dette har koncernen fortsat udviklingen af organisationen som forberedelse til den forventede stigende ordretilgang, som kommenteret tidligere.

I 2019 er en række projekter afsluttet og kun få nye opstartet. Der er arbejdet i en række lande; Danmark, Norge, Skotland, Finland, Holland, Polen, Chile, USA, Tasmanien, Armenien og Kina.

Koncernens projekter har omfattet de mere traditionelle RAS-anlæg for Smolt og Post-smolt med en tendens hen imod større og mere avancerede anlæg. Dette bl.a. fordi fiskene beholdes længere tid i de landbaserede anlæg, hvor de vokser sig større i kontrollerede omgivelser, og dermed reduceres deres resterende vækstperiode i havet.

Koncernens projekter har også omfattet de nyere RAS-anlæg for Grow-out, hvor fiskene opholder sig i et landbaseret opdrætsanlæg, indtil de opnår slagtestørrelse. Argumenterne for Grow-out er bl.a. øget fiskevelfærd og forbedret bæredygtighed grundet mindre påvirkning af omgivelserne. Grow-out fiskeopdrætsanlæg placeres med fokus på reduceret transport og Co₂-udledning samt nærhed til slutkunderne.

Koncernens kunder tilbydes, udover design, produktion og installation, tillige mulighed for aftale om service og vedligehold, biologisk og teknologisk support samt træning og uddannelse.

this, the Group has continued its development of the organisation in preparation for the expected intake of orders as mentioned above.

In 2019, a number of projects were completed and only few new ones were initiated. We have worked in a number of countries: Denmark, Norway, Scotland, Finland, The Netherlands, Poland, Chile, the USA, Tasmania, Armenia and China.

The Group's projects comprise the relatively traditional RAS systems for smolt and post-smolt production, the trend moving towards larger and more sophisticated systems. One of the reasons for this is that fish are kept for a longer time in the land-based systems, where they grow bigger in a controlled environment, which reduces their remaining growth period in the ocean.

The Group's projects have also comprised the newer RAS grow-out systems, where the fish are kept in a land-based aquaculture system until they reach slaughter size. The arguments for using grow-out systems include increased fish welfare and improved sustainability due to less environmental impact. Grow-out aquaculture systems are sited with focus on reduced transportation and Co₂ emission as well as closeness to end-customers.

In addition to design, manufacture and installation, customers of the Group are also offered service and maintenance agreements, biological and technological support was well as training and education.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Der er i Koncernen opbygget en betydelig knowhow, ligesom der er fokus på udvikling af nye teknologier og løsninger. Den opbyggede knowhow giver, sammen med lokal tilstedeværelse i de væsentligste lakseindustrilande, et godt afsæt for langsigtet vækst.

Det strategiske fokus på øget lokal tilstedeværelse har sammen med kraftig vækst afstedkommet et behov for opbygning og udvidelse af organisationen med deraf følgende omkostninger og investeringer i uddannelse, træning, IT, lokaler etc.

I 2019 er der tillige arbejdet med fortsat internationalisering i Koncernen, bl.a. omfattende brandstrategi med henblik på et mere moderne og innovativt image samt fælles identitet. Der er gennemført strømlining af selskabsnavnet "Billund Aquaculture", etableret ny fælles hjemmeside, nyt logo, messe og udstillings-materialer, arbejdstøj, visitkort etc. Et arbejde, der har slået vores markedsledende position fast.

Grundet ovenstående forhold er sidste års forventninger til 2019 om et fortsat stigende aktivitetsniveau og en væsentlig øget indtjening således ikke indfriet. Ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende.

The Group has accumulated extensive knowhow and focuses on developing new technologies and solutions. Combined with local presence in the primary salmon producing countries, the knowhow accumulated provides an excellent launch pad for long-term growth.

The strategic focus on increased local presence combined with steep growth has caused a need for developing and expanding the organisation with resulting costs and investments in training and education, IT, premises, etc.

Moreover, internationalisation work within the Group continued in 2019, comprising, among other things, brand strategy with a view to a more modern and innovative image as well as a shared identity. Company names have been streamlined under the "Billund Aquaculture" name, and a new common website, a new logo, new trade fair and exhibition materials, new workwear, new business cards, etc have been established, which has emphasised our market leading position.

Due to the above circumstances, last year's expectations of continued growth in activities and a significant earnings increase for 2019 have thus been met. Management considers the results for the year unsatisfactory.

Ledelsesberetning

Management's Review

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Valutarisici

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer. Der foretages systematisk afdækning af kommercielle valutarisici ved indgåelse af valutaterminforretninger, for nettopositioner, i alle væsentlige valutaer med henblik på at minimere valutarisikoen.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernen er en af verdens ledende leverandører af landbaserede fiskeanlæg baseret på recirkulations teknologi.

Der forventes på grund af fortsat stigende forbrug af fisk og reduceret fangst af vilde fisk et kraftigt stigende aktivitetsniveau for Aquakultur på verdensplan. Landbaseret fiskeopdræt er inde i en rivende udvikling, såvel antal projekter som projektstørrelser er fortsat stigende. Brancherapporter melder om øget rationale for landbaseret fiskeopdræt på grund af stigende omkostninger i og fortsatte udfordringer indenfor traditionel produktion.

Vi oplever stor interesse for Billund Aquaculture RAS-anlæg, som afspejles i en meget stor aktivitet omkring kundeforespørgsler og udarbejdelse af kundespecifikke tilbud. Sammenholdt med en ordrebeholdning, som rækker et godt stykke ind i 2020, og allerede gennemførte tiltag, gør, at forudsætningerne for den forventede vækst er tilstede.

Special risks - operating risks and financial risks

Foreign exchange risks

Due to foreign activities, profit, cash flows and equity are affected by the exchange and interest rate developments for a number of currencies. Commercial exchange risks are systematically hedged by entering into forward exchange contracts for net positions in all key currencies in order to minimise exchange rate risks.

Targets and expectations for the year ahead

The Group is one of the world's leading suppliers of land-based aquaculture recirculating systems.

Due to continued growth in the consumption of fish and a reduction in wild fish catches, a steep rise in aquaculture activities is expected internationally. Land-based aquaculture is experiencing a boom, both the number and scope of projects continue to increase. Industry reports talk of an increased rationale for land-based aquaculture due to increasing costs of and continued challenges for traditional production.

We are seeing great interest in Billund Aquaculture RAS systems, which is reflected in very high activity relating to customer inquiries and the preparation of customer-specific quotations. Against the backdrop of order volumes that stretch well into 2020 and the initiatives already implemented, this provides a sound basis for our growth expectations.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Ledelsen forventer et fortsat stigende aktivitetsniveau i de kommende år med en forventet stigning i omsætning på mere end 45 % og en øget EBITDA til et niveau omkring DKK 30 mio. Der forventes et koncernresultat efter skat i 2020 i niveauet TDKK 20.000.

Selskabets forventninger til fremtiden bliver påvirket negativt som følge af Covid-19-udbruddet og de tiltag som regeringerne i det meste af verden har foretaget for at afbøde virkningerne af udbruddet, jf. også omtalen af begivenheder efter balancedagen i note 1.

Selskabet forventede før Covid-19-udbruddet en omsætning på DKK 700 mio. og et EBITDA på DKK 30 mio. Selvom mange af selskabets kunder har indikeret, at de fastholder igangværende projekter og ordrer, er der risiko for, at omsætning og indtjening vil falde som konsekvens af Covid-19. Ledelsen følger udviklingen nøje, men det er for tidligt at kunne udtale sig om, hvorvidt og i givet fald, hvilken effekt Covid-19 vil have på omsætningen og indtjeningen i 2020. Ledelsen forventer dog, at udviklingen vil blive væsentligt negativt påvirket.

Management expects to see a level of activity continuously on the rise in the years ahead as well as more than a 45% increase in revenue and an increase in EBITDA to the level of DKK 30 million. A consolidated profit after tax at the level of DKK 25,000k is expected for 2020.

The Company's outlook for the future will be negatively affected by the COVID-19 outbreak and the measures taken by governments in most of the world to mitigate the impacts of the outbreak, see also subsequent events disclosures in note XXX.

Before the COVID-19 outbreak, Management expected revenue of DKK 700 million and EBITDA of DKK 30 million. Many of the Company's customers have indicated that they will continue projects and orders in progress, but there is still a risk that revenue and earnings will decline in consequence of COVID-19. Management is monitoring developments closely. It is, however, too early to give an opinion as to whether and, if so, to what extent COVID-19 will impact revenue and earnings in 2020. Management does, however, expect a negative impact on the Company's outlook.

Ledelsesberetning

Management's Review

Forskning og udvikling

Koncernen udvikler løbende fiskeopdrætsanlæg, således at den nyeste og mest energieffektive teknologi anvendes. Der arbejdes konstant på udvikling af næste generations RAS-systemer, herunder udvikling af koncepter og løsninger, som vil adskille Billund Aquaculture yderligere fra vores konkurrenter.

Som ovenfor nævnt, har der igennem 2019 været markant øget investeringsniveau i nye teknologier for at forbedre og udbygge vores markedsledende position på anlæg til Post-smolt eller Grow-out (populært "store fisk").

Eksternt miljø

Det omkringliggende miljø forurenes ikke under produktionen af fiskeopdrætsanlæg. Endvidere bruges der betydelige ressourcer på at sikre, at fiskeopdrætsanlæg under drift forurener det omkringliggende miljø med et absolut minimum.

Compliance har høj prioritet i Koncernen, og der arbejdes til stadighed på at være compliant med lovgivningen i de lande, vi opererer i.

Videnressourcer

Koncernen beskæftiger såvel ufaglærte som faglærte medarbejdere og akademikere med specialviden inden for bl.a. design, elektronik, hydraulik, fiskebiologi, vandrensning samt produktion og installering af fiskeopdrætsanlæg.

Redegørelse for samfundsansvar

Forretningsmodel

Koncernens projekterer traditionelle RAS-anlæg for Smolt og Post-smolt med en tendens hen imod større

Research and development

The Group is optimising aquaculture systems on an ongoing basis, ensuring that the latest and most energy-efficient technology is applied. Unrelenting efforts are directed at developing the next generation of RAS systems, including the development of concepts and solutions that will distinguish Billund Aquaculture even further from our competitors.

As mentioned above, investments in new technologies increased significantly in 2019 to improve and expand our market leading position in post-smolt or grow-out (put informally "large fish") systems.

External environment

The production of aquaculture systems does not impact negatively on the environment. Furthermore, substantial resources are allocated to ensuring that the operational processes of the aquaculture systems will have an absolutely minimal impact on the environment.

The Group gives high priority to compliance and continuous efforts are made to comply with legislation in the countries in which the Group operates.

Intellectual capital resources

The Group employs unskilled and skilled staff as well as academics with expert knowledge in the field of design, electronics, hydraulics, fish biology, water purification and the production and installation of aquaculture systems, etc.

Statement of corporate social responsibility

Business model

The Group's projects comprise the relatively traditional RAS systems for smolt and post-smolt

Ledelsesberetning *Management's Review*

og mere avancerede anlæg. Dette bl.a. fordi fiskene beholdes længere tid i de landbaserede anlæg, hvor de vokser sig større i kontrollerede omgivelser, og dermed reduceres deres resterende vækstperiode i havet.

Koncernens projekter omfatter ligeledes de nyere RAS-anlæg for Grow-out, hvor fiskene opholder sig i et landbaseret opdrætsanlæg indtil de opnår slagtestørrelse. Argumenterne for Grow-out er bl.a. øget fiskevelfærd og forbedret bæredygtighed grundet mindre påvirkning af omgivelserne. Grow-out fiskeopdrætsanlæg placeres med fokus på reduceret transport og CO₂-udledning samt nærhed til slutkunderne.

Koncernens kunder tilbydes, udover design, produktion og installation, tillige mulighed for aftale om service og vedligehold, biologisk og teknologisk support samt træning og uddannelse.

Der er i Koncernen opbygget en betydelig knowhow, ligesom der er fokus på udvikling af nye teknologier og løsninger. Den opbyggede knowhow giver, sammen med lokal tilstedeværelse i de væsentligste lakseindustrilande, et godt afsæt for langsigtet vækst.

production, the trend moving towards larger and more sophisticated systems. One of the reasons for this is that fish are kept for a longer time in the land-based systems, where they grow bigger in a controlled environment, which reduces their remaining growth period in the ocean.

The Group's projects also comprise the newer RAS grow-out systems, where the fish are kept in a land-based aquaculture system until they reach slaughter size. The arguments for using grow-out systems include increased fish welfare and improved sustainability due to less environmental impact. Grow-out aquaculture systems are sited with focus on reduced transportation and CO₂ emission as well as closeness to end-customers.

In addition to design, manufacture and installation, customers of the Group are also offered service and maintenance agreements, biological and technological support as well as training and education.

The Group has accumulated extensive knowhow and focuses on developing new technologies and solutions. Combined with local presence in the primary salmon producing countries, the knowhow accumulated provides an excellent launch pad for long-term growth.

Ledelsesberetning Management's Review

Væsentlige risici i relation til samfundsansvar
Billund Aquaculture vurderer en gang årligt de væsentligste risikoområder for virksomhedens drift og mulighed for at vækste. Vurderingen består af en sammenholdelse af sandsynlighed og mulig effekt af en række emner ifm. samfundsansvar.

Dette års vurdering kan sammenfattes i nedenstående:

Material risks relating to corporate social responsibility

Once a year, Billund Aquaculture assesses the most material risk areas as regards the Company's operations and growth potential. The assessment is a comparison of the likelihood and possible effect of a number of elements related to corporate social responsibility.

The assessment made this year can be summarised as follows:

Område/Area	Identificerede forhold/Identified issue
Miljø og Klima <i>Environment and climate</i>	· Eksisterende og kommende lovkrav til energieffektivisering, og kundernes øgede fokus herpå. · <i>Existing and future legislation relating to energy efficiency measures and increased customer focus on such measures.</i>
Menneskerettigheder <i>Human rights</i>	· Ingen væsentlig risiko, da vi opererer i regulerede markeder, som også regulerer arbejdsforhold mm. · <i>No material risk as we operate in regulated markets where also working conditions etc are regulated.</i>
Sociale forhold <i>Social aspects</i>	· Se ovenfor. · <i>See above.</i>
Medarbejderforhold <i>Employee relations</i>	· Arbejdsmiljø, medarbejdertilfredshed og dermed fastholdelse og tiltrækning af medarbejdere. · <i>Health and safety, employee satisfaction and, thus, retention and attraction of employees.</i>
Antikorruption <i>Anti-corruption</i>	· Se under Sociale forhold. · <i>See Social aspects.</i>

Politikker, aktiviteter og resultater

Vi opdaterer løbende vores politikker, som understøtter de væsentligste områder, som defineret under væsentlige risici, nemlig miljø og klima samt medarbejderforhold.

Mht. indsatsen på miljø og klima er det i al væsentlighed drevet af vores kunders krav til energieffektivisering, som løbende specificeres i deres udbudsmateriale på alle projekter. Vi har en klar politik om at tilbyde den mest energieffektive løsning som udgangspunkt, og foretager løbende produktudvikling for at sikre vores løsninger reducerer anvendelse af ressourcer, så langt som

Policies, activities and results

We currently update our policies that support the most important areas as defined under material risks, ie Environment and climate and Employee relations.

Our environmental and climate efforts are mainly driven by our customers' demand for energy efficiency measures, which they specify currently in their tender documents for all projects. We have a clear policy of basically offering the most energy efficient solutions and continuously develop our products to ensure that our solutions reduce the use of resources to the extent possible through,

Ledelsesberetning *Management's Review*

muligt, bl.a. med hensyn til anvendelse af energi og ilt. Ligeledes tilbyder vi løsninger, som genanvender ressourcerne i vores anlæg til det maximale, herunder vand og affaldsstoffer. Det er ledelsens vurdering, at virksomhedens løsninger har givet kunderne en reduktion af driftsomkostninger, samt energiforbrug i driftsfasen.

Vi har i 2019 identificeret miljø og klima som et område, vi må arbejde mere målrettet med, og det er planen, at vi i 2020 vil udarbejde en målrettet miljø- og klimapolitik. Der samarbejdes tæt med de lokale miljø- og arbejdsmiljømyndigheder for optimering af arbejdsmiljø igennem indretning af arbejdspladser med det nødvendige hjælpeudstyr. I 2020 er der planlagt målrettet opfølgning på virksomhedens direkte miljøbelastning i forhold til energiforbrug.

Mht. medarbejderforhold har vi beskrevet politikker i vores medarbejderhåndbog, som beskriver håndtering af Medarbejder-Udviklings-Samtaler, sygefraværssamtaler m.m. Der er et velfungerende arbejdsmiljøudvalg med deltagelse af topledelsen, med en aftalt handlingsplan, alt sammen politikker målrettet en struktureret tilgang til medarbejderforhold, for at sikre tiltrækning, fastholdelse og udvikling af vores medarbejdere. Der arbejdes løbende med at tilbyde medarbejdere gode og fleksible ansættelsesforhold, samt mulighed for personlig og faglig udvikling. Igennem 2019 har der været gennemført en massiv branding af virksomheden på diverse sociale medier (FaceBook og LinkedIn) for at skabe stor opmærksomhed. Det er i 2019 besluttet at indføre årlige trivselsundersøgelser blandt vores medarbejdere for at følge udviklingen på veldefinerede parametre. Det kan konstateres, at virksomhedens sygefravær - inklusive langtidssfravær - ligger på 2,3 %, hvilket betragtes som et acceptabelt niveau. Ligeledes er det lykkedes at tiltrække det nødvendige antal

among other things, the use of energy and oxygen. We also offer the maximum resource recycling solutions in our systems, including water and waste products. It is Management's assessment that the Company's solutions have reduced our customers' operating costs as well as energy consumption in the operational phase.

In 2019, we identified the environment and climate as an area on which we need to focus further, and we plan to prepare a targeted environmental and climate policy in 2020. We also cooperate closely with local environmental and health and safety authorities as regards the layout and establishment of ancillary equipment in our workplaces to ensure an optimum working environment. The plan is in 2020 to introduce targeted follow-up on the Company's direct environmental impact with respect to energy consumption.

As regards employee relations, we have written policies in our employee manual describing the handling of appraisal interviews, absenteeism due to sickness, etc, and we have a workplace environment committee with participation of top management as well as an action plan in place; all policies directed at a structured approach to employee relations to ensure attraction, retention and development of our employees. Continuous efforts are made to offer our employees good and flexible conditions of employment as well as personal and professional development opportunities. Throughout 2019, the Company has been massively branded on various social media (Facebook and LinkedIn) to attract great attention. In 2019, we decided to introduce an annual employee welfare survey to follow the development on well-defined parameters. We noted that the Company's absenteeism due to sickness, including long-term sickness absence, is at the level of 2.3%, which we consider acceptable. Moreover, we succeeded in attracting the required number of

Ledelsesberetning

Management's Review

kvalificerede medarbejdere. På samme måde ses medarbejderudskiftningen på et lavt niveau. For at sikre en stærk dialog med medarbejderne, gennemføres der årligt MUS (Medarbejder-Udviklings-Samtaler), som i 2019 er gennemført med alle medarbejdere med enkelte undtagelser.

På baggrund af resultaterne af den gennemførte risikovurdering er der ikke udarbejdet særskilte politikker for menneskerettigheder, sociale forhold og anti-korruption, idet det ikke vurderes at være en væsentlig risiko.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Måltal for bestyrelsen

Den nuværende generalforsamlingsvalgte koncernbestyrelse består af 5 medlemmer og alle medlemmer er mænd. Det er sat som mål, at minimum 20 % kvindelige medlemmer skal være valgt på den årlige generalforsamling til bestyrelsen i 2023. Måltallet er ikke nået, idet der ikke har været rekrutteret til bestyrelsen.

Måltal for øvrige ledelsesniveauer

Den for BA Group udarbejdede politik, omfattende alle koncernselskaber, har som mål at øge andelen af det underrepræsenterede køn for samtlige ledelsesniveauer i virksomheden. Der er sat som mål at øge andelen af det underrepræsenterede køn til at udgøre minimum 40 % i 2023. Til alle nye stillinger anættes den bedst kvalificerede kandidat, men, i det omfang det er muligt, indstilles kandidater af begge køn, ligesom rekrutteringskonsulenter opfordres til at stille med kandidater af begge køn.

qualified employees, just as our employee turnover is at a low level. To ensure a strong dialogue with our employees, annual appraisal interviews are conducted. In 2019, interviews were conducted with all employees with a few exceptions.

Based on the results of the risk assessment performed, separate policies on human rights, social aspects and anti-corruption measures have not been prepared as these areas are not considered subject to significant risk.

Statement on gender composition

Target figures for the Board of Directors

The current Board of Directors of the Group elected by the General Meeting consists of five members and all members are men. The Group has set a target of 20% female members to be elected to the Board of Directors at the Annual General Meeting in 2023. The target has not been reached as no new members have been recruited for the Board of Directors.

Target figures for other management levels

The BA Group policy comprises all group companies, and the target is to increase the share of the underrepresented gender at all management levels of the Group. The Group has set a target for the share of the underrepresented gender to constitute minimum 40% in 2023. The most qualified candidate is selected for all new positions; however, to the extent possible, candidates of both genders are shortlisted, and recruitment consultants are encouraged to propose both male and female candidates.

Ledelsesberetning *Management's Review*

For øvrige ledelsesniveauer udgør kønsfordelingen i dag 23 % kvinder og 77 % mænd. Der er ikke sket en tilstrækkelig udvikling hen imod målet grundet manglende kandidater af det underrepræsenterede køn.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2019 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

At other management levels, the gender representation is today 23% women and 77% men. Development towards the target has not been adequate as there has been a shortage of candidates of the underrepresented gender.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

Unusual events

The financial position at 31 December 2019 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year for 2019 have not been affected by any unusual events.

Ledelsesberetning

Management's Review

Begivenheder efter balancedagen

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for virksomheden.

Det globale udbrud af Corona virus vil påvirke vores 2020 resultat væsentligt i forhold til forventningerne ved indgangen af året. Vi har indført alle restriktioner og anbefalinger i alle vores selskaber globalt, under hensyntagen til at minimere risiko for vores medarbejderes helbred. Vi har benyttet alle muligheder for at opretholde fremdrift i projekter og kontraktforhandlinger. Vi er dog specielt påvirket af mobilitet for medarbejdere, hvorfor der vil opstå øgede færdiggørelsesomkostninger, ligesom det er svært at forudsige mulige tidsmæssige påvirkninger på aftalte fremdriftsplaner, og projektgennemførelse.

Den endelige effekt er ikke muligt at vurdere på nuværende tidspunkt, men vi arbejder løbende med mulige scenarier.

Der er herudover efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke koncernens finansielle stilling.

Subsequent events

The implications of COVID-19 with many governments across the world deciding to "close down their countries" will have great impact on the global economy. Management considers the implications of COVID-19 a subsequent event occurred after the balance sheet date (31 December 2019), which is therefore a non-adjusting event to the Company.

The global outbreak of the Coronavirus will affect our results for 2019 considerably compared to our expectations at the beginning of the year. We have introduced all restrictions and recommendations globally in all our companies in order to minimise the health risk to our employees. We have taken every opportunity to keep projects and contract negotiations going. We are, however, particularly affected by employee mobility and, therefore, completion costs will increase. It is also difficult to predict any timing effects on the progress of projects as well as their completion.

At present, it is not possible to assess the final impact, however, we continuously work with possible scenarios.

Besides this, no events have occurred after the balance sheet date which materially affect the assessment of the Group's financial position.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	2	435.518	456.445	0	0
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		666	189	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-339.882	-353.706	0	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-29.071	-22.892	-11	-51
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		67.231	80.036	-11	-51
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	3	-80.693	-64.629	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	4	-3.437	-3.176	0	0
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-118	-32	0	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-17.017	12.199	-11	-51
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	5	0	0	-15.366	7.893
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	6	526	289	248	241
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	7	-1.957	-2.574	0	0
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-18.448	9.914	-15.129	8.083
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	8	3.854	-1.908	-52	-41
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-14.594	8.006	-15.181	8.042

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2019	2018	2019	2018
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		28.373	2.075	0	0
Goodwill <i>Goodwill</i>		3.733	4.169	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		13.090	0	0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	9	45.196	6.244	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		15.912	10.141	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	10	15.912	10.141	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	11	0	0	44.489	59.860
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	12	3.561	3.056	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		3.561	3.056	44.489	59.860
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		64.669	19.441	44.489	59.860
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		30.148	21.110	0	0

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		29.792	52.889	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	13	54.357	49.766	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	6.320	6.106
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		2.012	5.668	0	0
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	15	311	0	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		549	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		1.544	1.019	0	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		88.565	109.342	6.320	6.106
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		7.405	15.431	40	41
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		126.118	145.883	6.360	6.147
Aktiver <i>Assets</i>		190.787	165.324	50.849	66.007

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Passiver Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.400	1.400	1.400	1.400
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	0	12.483
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		32.798	2.075	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		16.576	62.486	49.374	52.077
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet <i>Equity attributable to shareholders of the Parent Company</i>		50.774	65.961	50.774	65.960
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		2.473	1.884	0	0
Egenkapital <i>Equity</i>		53.247	67.845	50.774	65.960
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	15	760	5.542	0	0
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	16	1.150	2.012	0	0
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		1.910	7.554	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		2.404	2.559	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		3.974	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	17	6.378	2.559	0	0

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2019	2018	2019	2018
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		32.598	16.798	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	17	501	402	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		64.639	27.619	23	13
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser <i>Contract work in progress, liabilities</i>	13	18.455	31.868	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and Management</i>		312	1.504	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	1.335	52	34
Anden gæld <i>Other payables</i>	17	12.705	7.840	0	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		42	0	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		129.252	87.366	75	47
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		135.630	89.925	75	47
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		190.787	165.324	50.849	66.007
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	1				
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	14				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	20				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	21				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	22				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	23				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser <i>Equity excl. minority interests</i>	Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	1.400	0	2.075	62.485	65.960	1.884	67.844
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	0	-3	-3	0	-3
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	0	31.124	-31.124	0	0	0
Årets af- og nedskrivning <i>Depreciation, amortisation and impairment for the year</i>	0	0	-401	401	0	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	-15.183	-15.183	589	-14.594
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	1.400	0	32.798	16.576	50.774	2.473	53.247

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Moderselskab Parent Company

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser <i>Equity excl. minority interests</i>	Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	1.400	12.483	0	52.077	65.960	0	65.960
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	0	-5	-5	0	-5
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-12.483	0	-2.698	-15.181	0	-15.181
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	1.400	0	0	49.374	50.774	0	50.774

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2019 TDKK	2018 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-14.594	8.006
Reguleringer <i>Adjustments</i>	18	1.117	6.847
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	19	43.038	7.314
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		29.561	22.167
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		524	290
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-1.960	-2.584
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		28.125	19.873
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-3.122	-44
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		25.003	19.829
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-39.845	-2.187
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-8.422	-6.628
Ændring i finansielle anlægsaktiver mv. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-505	-1.605
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-48.772	-10.420
Ændring i gæld til kreditinstitutter <i>Change in loans from credit institutions</i>		15.799	1.359
Ændringer af leasingforpligtelser netto <i>Net change in lease obligations</i>		-56	2.961
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		15.743	4.320

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-8.026	13.729
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		15.431	1.702
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		7.405	15.431
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		7.405	15.431
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		7.405	15.431

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for virksomheden.

Det globale udbrud af Corona-virus vil påvirke vores 2020-resultat væsentligt i forhold til forventningerne ved indgangen af året. Vi har indført alle restriktioner og anbefalinger i alle vores selskaber globalt, under hensyntagen til at minimere risiko for vores medarbejderes helbred. Vi har benyttet alle muligheder for at opretholde fremdrift i projekter og kontraktforhandlinger. Vi er dog specielt påvirket af mobilitet for medarbejdere, hvorfor der vil opstå øgede færdiggørelsesomkostninger, ligesom det er svært at forudsige mulige tidsmæssige påvirkninger på aftalte fremdriftsplaner, og projektgennemførelse.

Den endelige effekt er ikke muligt at vurdere på nuværende tidspunkt, men vi arbejder løbende med mulige scenarier.

Der er herudover efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke koncernens finansielle stilling.

The implications of COVID-19 with many governments across the world deciding to "close down their countries" will have great impact on the global economy. Management considers the implications of COVID-19 a subsequent event occurred after the balance sheet date (31 December 2019), which is therefore a non-adjusting event to the Company.

The global outbreak of the Coronavirus will affect our results for 2019 considerably compared to our expectations at the beginning of the year. We have introduced all restrictions and recommendations globally in all our companies in order to minimise the health risk to our employees. We have taken every opportunity to keep projects and contract negotiations going. We are, however, particularly affected by employee mobility and, therefore, completion costs will increase. It is also difficult to predict any timing effects on the progress of projects as well as their completion.

At present, it is not possible to assess the final impact, however, we continuously work with possible scenarios.

Besides this, no events have occurred after the balance sheet date which materially affect the assessment of the Group's financial position.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
2 Nettoomsætning				
<i>Revenue</i>				
Geografiske markeder				
<i>Geographical segments</i>				
Europa	196.292	151.809	0	0
<i>Europe</i>				
Nordamerika	159.573	120.781	0	0
<i>North America</i>				
Sydamerika	71.754	91.171	0	0
<i>South America</i>				
Oceanien	6.139	80.236	0	0
<i>Oceania</i>				
Asien	1.760	12.448	0	0
<i>Asia</i>				
	435.518	456.445	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3 Personaleomkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	68.721	53.749	0	0
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	5.513	4.813	0	0
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	2.018	1.698	0	0
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	4.441	4.369	0	0
<i>Other staff expenses</i>				
	80.693	64.629	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors of:</i>				
Direktion	1.187	1.099	0	0
<i>Executive Board</i>				
Bestyrelse	85	61	0	0
<i>Supervisory Board</i>				
	1.272	1.160	0	0
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	225	202	0	0
<i>Average number of employees</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	892	868	0	0
<i>Amortisation of intangible assets</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	2.545	2.308	0	0
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>				
	3.437	3.176	0	0
5 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder				
<i>Income from investments in subsidiaries</i>				
Andel af overskud i dattervirksomheder			-14.930	8.329
<i>Share of profits of subsidiaries</i>				
Afskrivning af goodwill			-436	-436
<i>Amortisation of goodwill</i>				
			-15.366	7.893
6 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	248	241
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	518	289	0	0
<i>Other financial income</i>				
Valutakursreguleringer	8	0	0	0
<i>Exchange adjustments</i>				
	526	289	248	241

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
7 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Andre finansielle omkostninger	1.474	955	0	0
<i>Other financial expenses</i>				
Kursreguleringer omkostninger	177	0	0	0
<i>Exchange adjustments, expenses</i>				
Valutakurstab	306	1.619	0	0
<i>Exchange loss</i>				
	1.957	2.574	0	0
8 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	1.716	1.366	52	34
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	-5.608	529	0	7
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	38	13	0	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	-3.854	1.908	52	41

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern Group

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	3.641	6.399	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	26.812	0	13.090
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>30.453</u>	<u>6.399</u>	<u>13.090</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	1.566	2.230	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	514	436	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>2.080</u>	<u>2.666</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>28.373</u>	<u>3.733</u>	<u>13.090</u>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>5 år</u> 5 years	<u>3-10 år</u> 3-10 years	

Udviklingsprojekter omfatter videreudvikling af eksisterende anlæg. Videreudviklingen sker som led i design, produktion og installation. Selskabet har påbegyndt salg af anlæggene.
Development projects include the further development of existing facilities. Further development is part of design, manufacture and installation. The company has started selling the plants.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern Group

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<u>TDKK</u>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	18.925
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	8.331
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-424
	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>26.832</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	8.470
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.450
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>10.920</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>15.912</u>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<hr/> 3-10 år 3-10 years
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	<hr/> 2.912

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab Parent Company	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
11 Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	47.382	47.382
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>47.382</u>	<u>47.382</u>
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	12.477	5.163
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-14.929	8.330
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto <i>Other equity movements, net</i>	-5	-579
Afskrivning på goodwill <i>Amortisation of goodwill</i>	-436	-436
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	<u>-2.893</u>	<u>12.478</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>44.489</u>	<u>59.860</u>
Positive forskelsbeløb, som konstateres ved første indregning af dattervirksomheder til indre værdi <i>Positive differences arising on initial measurement of subsidiaries at net asset value</i>	<u>4.364</u>	<u>4.364</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Investments in subsidiaries (continued)

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Billund Aquaculture A/S	Billund	TDKK 10.147	98,60%
Billund Aquaculture Norway AS*	Norge	TNOK 1.000	73,95%
Billund Aquaculture Chile S.A.*	Chile	TCLP 11.000	88,74%
Billund Aquaculture US Corp.*	USA	TUSD 50	94,80%
Billund Aquaculture Australia Pty Ltd.*	Australien	TAUD 100	83,81%

* Ejet gennem Billund Aquaculture A/S

* Owned through Billund Aquaculture A/S

12 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Koncern <i>Group</i>
	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	3.056
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.442
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-937
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	3.561
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	3.561

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
13 Igangværende arbejder for fremmed regning				
<i>Contract work in progress</i>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	518.451	512.414	0	0
<i>Selling price of work in progress</i>				
Modtagne acountbetalinger	-482.549	-494.516	0	0
<i>Payments received on account</i>				
	35.902	17.898	0	0
Indregnet således i balancen:				
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	54.357	49.766	0	0
<i>Contract work in progress recognised in assets</i>				
Modtagne forudbetalinger under passiver	-18.455	-31.868	0	0
<i>Prepayments received recognised in debt</i>				
	35.902	17.898	0	0
14 Resultatdisponering				
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-12.483	7.899
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>				
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	589	-37	0	0
<i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>				
Overført resultat	-15.183	8.043	-2.698	143
<i>Retained earnings</i>				
	-14.594	8.006	-15.181	8.042

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
15 Hensættelse til udskudt skat				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	5.542	5.013	0	-7
<i>Provision for deferred tax at 1 January</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-5.608	529	0	7
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Hensættelse til udskudt skat 31. december	449	5.542	0	0
<i>Provision for deferred tax at 31 December</i>				
16 Andre hensættelser				
<i>Other provisions</i>				
Andre hensættelser	1.150	2.012	0	0
<i>Other provisions</i>				
	1.150	2.012	0	0

Selskabet yder garanti op til 2 år for færdiggjorte og afleverede RAS-anlæg. Baseret på erfaring fra tidligere med niveauet af reparationer er der hensat til forventede garantiforpligtelser.

The Company provides warranties up to 2 years on finished and delivered RAS. Based on previous experience in respect of the level of repairs, other provisions have been recognised for expected warranty claims.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Leasingforpligtelser				
<i>Lease obligations</i>				
Efter 5 år	194	567	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	2.210	1.992	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	2.404	2.559	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	501	402	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	2.905	2.961	0	0
Anden gæld				
<i>Other payables</i>				
Mellem 1 og 5 år	3.974	0	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	3.974	0	0	0
<i>Long-term part</i>				
Øvrig kortfristet gæld	12.719	7.845	0	0
<i>Other short-term payables</i>				
	16.693	7.845	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	Group	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-526	-289
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	1.957	2.574
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	3.540	3.017
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	-3.854	1.908
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Andre reguleringer	0	-363
<i>Other adjustments</i>		
	1.117	6.847
19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-9.038	-9.889
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	21.631	1.762
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-862	2.012
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører mv.	31.307	13.429
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	43.038	7.314

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
Pant og sikkerhedsstillelse				
<i>Charges and security</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for virksomhedspant på nominelt TDKK 17.000, til sikkerhed for Billund Aquaculture A/S' gæld til bankforbindelse. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør TDKK: <i>The following assets have been placed as security with bankers as company charge totalling DKK 17.000k. The carrying amount of these assets is DKKk :</i>				
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	15.796	12.503	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Receivable from sales and services</i>	14.504	40.074	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets and fixtures and furniture</i>	10.918	5.364	0	0
Leje- og leasingforpligtelser				
<i>Rental and lease obligations</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	200	54	0	0
	200	54	0	0
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode indtil 31. januar 2026. <i>Lease obligations, period of non-terminability 12 months</i>	20.423	23.246	0	0
Lejeforpligtelser, vedrørende Billund Aquaculture Chile S.A. <i>Lease obligations, period of non-terminability 12 months</i>	286	1.164	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)
Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)

Kautions- og garantiforpligtelser

Guarantee obligations

Koncernen har afgivet
 entreprisegarantier vedrørende
 igangværende projekter på i alt TDKK
*The group has provided guarantees
 concerning projects in progress, totalling
 TDKK*

56.288	40.590	0	0
--------	--------	---	---

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 0. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable by the Group amounts to TDKK 0. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

BC SPV II AS

Hovedaktionær
Majority shareholder

Transaktioner

Transactions

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
22 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
PricewaterhouseCoopers				
Revisionshonorar	324	279	10	25
<i>Audit fee</i>				
Skatterådgivning	153	0	0	0
<i>Tax advisory services</i>				
Andre ydelser	166	109	0	0
<i>Non-audit services</i>				
	643	388	10	25

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Billund Aquaculture Holding A/S for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2019 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

The Annual Report of Billund Aquaculture Holding A/S for 2019 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2019 are presented in TDKK.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Billund Aquaculture Holding A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Billund Aquaculture Holding A/S, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Minority interests

Minority interests form part of the Group's total equity. Upon distribution of net profit, net profit is broken down on the share attributable to minority interests and the share attributable to the shareholders of the Parent Company. Minority interests are recognised on the basis of a remeasurement of acquired assets and liabilities to fair value at the time of acquisition of subsidiaries.

Leases

Leases in terms of which the Group assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Group.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Revenue

Information on business segments and geographical segments based on the Group's risks and returns and its internal financial reporting system. Business segments are regarded as the primary segments.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balance-dagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Group.

Contract work in progress (construction contracts) is recognised at the rate of completion, which means that revenue equals the selling price of the work completed for the year (percentage-of-completion method). This method is applied when total revenues and expenses in respect of the contract and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Group. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the contract.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Group, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Income from investments in subsidiaries

The item “Income from investments in subsidiaries” in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernvirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 3 - 10 år.

Udviklingsomkostninger omfatter blandt andet lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions- salgs- og administrationsomkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with owned Danish subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 3 - 10 years.

Development projects costs comprise e.g. salaries, wages, and amortisation which directly refer to the development activities

Clearly defined and identifiable development projects are recognised as intangible fixed assets provided that the technical feasibility, sufficient resources, and a potential market or a development opportunity can be demonstrated, and provided that it is the intention to produce, market or utilise the project. It is however, a condition that the cost can be calculated reliably and that a sufficiently high degree of certainty indicates that future earnings will cover the costs for production, sales and administration. Other development costs are recognised in the profit and loss account concurrently with their realisation.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske levetid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

Materielle anlægsaktiver

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

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Development costs recognised in the balance sheet are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown.

After completion of the development work, capitalised development costs are amortised on a straight line basis over the financial useful life. Usually, the amortisation period is 5 years.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment 3-10 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncernter interne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter andre tilgodehavender.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of other receivables.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acountobetalinger fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på . De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

Where the selling price cannot be measured reliably, the selling price is measured at the lower of expenses incurred and net realisable value.

Payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

Expenses relating to sales work and the winning of contracts are recognised in the income statement as incurred.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Provisions

Other provisions include warranty obligations in respect of repair work within the warranty period of . Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in 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 will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

Solvency ratio

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

Forrentning af egenkapital

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Return on equity

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$