
Billund Aquaculture Holding A/S

Montanavej 2, DK-7190 Billund

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2021

Annual Report for 1 January - 31 December 2021

CVR-nr. 38 54 12 42

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 31/5 2022

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 31/5 2022*

Claus Toftegaard
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 29
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 30
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 34
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 36
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 38
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 2021 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 2021 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2021.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Billund, den 31. maj 2022
Billund, 31 May 2022

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 2021.

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 2021 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2021.

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 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 2021 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 2021 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 2021, 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 2021, 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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

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.

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 31. maj 2022
Trekantomraadet, 31 May 2022

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

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Herredsvej 32
DK-7100 Vejle

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 4-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

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

	Koncern			
	Group			
	2021	2020	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal				
Key figures				
Resultat				
Profit/loss				
Nettoomsætning	515.000	408.033	435.518	456.445
<i>Revenue</i>				
Bruttofortjeneste	150.433	117.087	77.217	80.036
<i>Gross profit/loss</i>				
Resultat af ordinær primær drift	9.726	-2.618	-17.565	12.042
<i>Operating profit/loss</i>				
Resultat af finansielle poster	-4.621	-2.778	-1.431	-2.285
<i>Net financials</i>				
Årets resultat	-1.508	-18.682	-14.594	8.006
<i>Net profit/loss for the year</i>				
Balance				
Balance sheet				
Balancesum	258.168	272.327	190.787	165.324
<i>Balance sheet total</i>				
Egenkapital	115.945	75.049	53.247	67.845
<i>Equity</i>				
Pengestrømme				
Cash flows				
Pengestrømme fra:				
<i>Cash flows from:</i>				
- driftsaktivitet	-27.830	-64.505	25.003	19.829
<i>- operating activities</i>				
- investeringsaktivitet	-6.487	-13.157	-48.772	-10.420
<i>- investing activities</i>				
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-4.606	-5.095	-8.422	-6.628
<i>including investment in property, plant and equipment</i>				
- finansieringsaktivitet	25.390	81.476	15.743	4.320
<i>- financing activities</i>				
Årets forskydning i likvider	-8.927	3.814	-8.026	13.729
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>				

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern			
	Group			
	2021	2020	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %				
Ratios				
Bruttomargin	29,2%	28,7%	17,7%	17,5%
<i>Gross margin</i>				
Overskudsgrad	1,2%	-3,6%	-3,9%	2,7%
<i>Profit margin</i>				
Afkastningsgrad	2,4%	-5,4%	-8,9%	7,4%
<i>Return on assets</i>				
Soliditetsgrad	44,9%	27,6%	27,9%	41,0%
<i>Solvency ratio</i>				
Forrentning af egenkapital	-1,6%	-29,1%	-24,1%	12,5%
<i>Return on equity</i>				

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Billund Aquaculture Holding A/S' og koncernens 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 forurenet 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 i forhold til anvendelsen i konventionelle fiskeopdrætsanlæg.

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

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2021 udviser et underskud på TDKK 1.508 og koncernens balance pr. 31.12.2021 udviser en balancesum på TDKK 258.168 og en egenkapital på TDKK 111.669.

Key activities

The main activity of Billund Aquaculture Holding A/S and the Group 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.

Development in the year

The income statement of the Group for 2021 shows a deficit of TDKK 1,508. The balance sheet of the Group at 31 December 2021 shows a balance of TDKK 258,168 and equity of TDKK 111,669.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

På trods af udfordringer med Covid-19-restriktioner rundt omkring i verden, blev 1. halvår 2021 realiseret bedre end forventet. Aktivitetsniveauet i andet halvår 2021 har været kraftigt påvirket af lavere aktivitetsniveau og generelt stigende industri- og råvarepriser.

Generelt stigende fragtrater, industri- og råvarepriser har resulteret i, at kunder tøver med indgåelse af nye aftaler. Koncernen har ikke konstateret aflyste ordrer, men business cases for fremtidige projekter revurderes og har resulteret i tidsmæssige forsinkelser ved indgåelse af nye aftaler og projektopstart.

Det samlede aktivitetsniveau og indtjening for året er således realiseret under forventning.

2021 har været negativt påvirket af Covid-19 rundt omkring i verden. Projektopstart og -gennemførelse i en række lande er, på trods af forsinkelser grundet lokale Lock Downs, karantænerestriktioner m.m., generelt gået bedre end forventet, om end med øgede omkostninger til følge.

Direkte Covid-19-relaterede omkostninger udgør netto i 2021 i alt DKK 3,6 mio. Se nærmere under afsnittet "Usædvanlige forhold".

I 2021 blev der gennemført en styrkelse af koncernens kapitalgrundlag gennem ejerindskud på DKK 45 mio. samt gennemført en ekstern aftale med finansielle samarbejdspartnere med etablering af en garantiramme for understøttelse af den forventede vækst.

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

Despite the challenges with Covid-19 restrictions around the world, the first half-year of 2021 was better realized than expected. The level of activity in the second half of 2021 has been strongly affected by the lower activity level and generally rising industrial and raw material prices.

Generally increasing freight, industry and raw material costs have resulted in customers hesitating to begin new agreements. The Group has not seen cancelled orders but business cases for future projects are being reevaluated resulting in delays for concluding new agreements and project start-ups.

The total level of activity and earnings for the year are, therefore, below expectations.

2021 has been negatively affected by Covid-19 around the world. Project start-ups and completion in many countries have, despite the delays due to local Lock Downs, quarantine restrictions, etc., gone better than expected, albeit with increased costs as a result.

The direct Covid-19 related costs in 2021 constituted in all DKK 3.6 million net. See more under the section "Unusual Conditions".

In 2021, the capital resources of the Group were strengthened by shareholder contribution amounting to DKK 45 million and implementing an external agreement with financial collaborators by establishing a guarantee framework to support the expected growth.

Ledelsesberetning *Management's Review*

I 2021 er enkelte projekter afsluttet, og der har været stor aktivitet på design og engineering kontrakter. Der er således arbejdet med fysiske projekter i en række lande: Danmark, Norge, Holland, Chile, Peru, USA, Australien og Brunei.

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 forbliver længere tid i de landbaserede anlæg, hvor de vokser sig større i kontrollerede omgivelser, og dermed reduceres deres resterende vækstperiode i havet, hvilket medfører reduceret eksponering for biologiske udfordringer i havmiljøet og dermed øget produktivitet.

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.

Koncernens projektpipeline er stærk med en ordrebog på faste og betingede ordrer på DKK 1.200 mio. Det forventes, at igangværende kontraktforhandlinger primo 2022 vil resultere i en væsentlig ordretilgang.

Markedet for Post-Smolt og Grow-Out anlæg er i kraftig vækst, og forventes forstærket yderligere de

A few projects were finalized in 2021 and there has been massive activity on design and engineering contacts. Work has been done on physical projects in a number of countries: Denmark, Norway, the Netherlands, Chile, Peru, USA, Australia, Brunei.

The projects of The Group include the more traditional RAS for Smolt and Post-Smolt with a tendency towards larger and more advanced systems. This is i.a. because the fish stay longer in the land based systems, where they grow bigger in controlled environments and thus their remaining growth period in the ocean is reduced, which contributes to reduced exposure to biological hazards in marine environments and, thus, increased productivity.

The projects of The Group also include the newer RAS for Grow-Out where the fish stay in land-based systems until they reach slaughter size. Arguments for Grow-Out are, among others, enhanced fish welfare and enhanced sustainability due to lower impact on surrounding environment. Placement of Grow-Out systems focuses on reduced transport and carbon dioxide emissions, and nearness to consumers.

Other than design, production and installation, customers of the Group are offered service and maintenance, biological and technical support, as well as training and education.

The projekt pipeline for the Group is strong and the volume of fixed and conditional orders are DKK 1.200 mio. Expectation is that ongoing negotiations of contracts in the beginning of 2022 will result in a significant volume of orders.

The market for Post-Smolt and Grow-Out systems is in strong growth and this is expected to strengthen further in coming years. We are

Ledelsesberetning *Management's Review*

kommende år. Vi oplever massiv efterspørgsel på denne teknologi. Vores globale markedsledende position er fastholdt gennem massive investeringer 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.

Der er i koncernen opbygget en betydelig know-how, ligesom der er fokus på udvikling af nye teknologier og løsninger. Den opbyggede knowhow giver sammen med lokal tilstedeværelse i de væsentligste lakse-industrilande og længerevarende kunderelationer et godt afsæt for langsigtet vækst.

Koncernen har realiseret en omsætningsvækst på 26 % og en resultatforbedring på DKK 17 mio. i forhold til 2020. På trods af fortsatte Covid-19-relaterede udfordringer er det strategiske fokus på øget lokal tilstedeværelse fastholdt. Dette har, sammen med forventet kraftig vækst i de kommende år, afstedkommet behov for fortsat udvikling af organisationen og teknologier i forberedelse på at kunne eksekvere på den forventede stigende ordretilgang.

I 2021 har der fortsat været fokus på markedsføring og branding via sociale medier. Fysiske marketingsaktiviteter i form af messer og udstillinger, specielt Aqua Nor-messen i Trondheim, er kommet godt i gang igen.

Sidste års forventninger til 2021 om et fortsat stigende aktivitetsniveau og en væsentlig øget indtjening er kun delvis indfriet. Indtjeningen er, grundet høje omkostninger til primært råvarer og hjælpematerialer samt personaleomkostninger, ikke realiseret som forventet. Ledelsen anser årets resultat for ikke tilfredsstillende.

experiencing massive demand for this technology. Our global market leading position is retained by massive investments in innovation and of the newest technologies for these particular systems. These investments are to ensure market leading CAPEX (capital expenditure for the system) and OPEX (operating expenses for running the system after establishment) to retain our position.

The Group established significant know-how together with focus on developing new technologies and solutions. The established know-how, together with local presence in the significant salmon producing countries and long-lasting customer relations, gives a good foundation for long-term growth.

The Group has realized an increase in revenue of 26% and an improvement in results of DKK 17 million compared to 2020. Despite the continuation of Covid-19 related challenges is the strategic focus on increased local presence maintained. This has, together with the expected strong growth in the coming year, resulted in a need for continued development of the organization and technologies to prepare for the expected increase in orders.

In 2021, the focus was continued on marketing and branding via social media. Physical marketing activities in the form of trade fairs and exhibitions, especially Aqua Nor trade fair in Trondheim, are well underway again.

Last years expectations for 2021 of a continued rising level of activities and a significant increase in earnings have only been partially met. The earnings are, based on the high costs of primarily raw goods and consumable as well as staff costs, not realized as expected. The management assesses the results for the year as not satisfactory.

Ledelsesberetning

Management's Review

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 valutaterminsforretninger 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 Aqua-kultur på verdensplan. Landbaseret fiskeopdræt er inde i en rivende udvikling; såvel antal projekter som projektstørrelser er fortsat stigende. Dette understøttes af at laksepriserne p.t. ligger 40 % over priserne på samme tid sidste år. Brancherapporter melder om øget rationale for landbaseret fiskeopdræt på grund af stigende omkostninger ved og fortsatte udfordringer indenfor traditionel produktion.

Vi oplever fortsat stor interesse for Billund Aquaculture RAS-anlæg og en stor salgs- og kundeaktivitet sammenholdt med den nuværende betingede ordrebeholdning gør, at forudsætningerne for den forventede markante vækst i de kommende år er til stede.

Forventningerne til omsætningen i 2022 er på omkring DKK 490 mio. Grundet massivt Covid udbrud i Chile, og medfølgende forsinkelser i projekteksekvering samt generelt massive prisstigninger forventes et EBITDA-niveau omkring DKK 0 mio. og et negativt resultat efter skat i

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 minimize 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 an increasing consumption of fish and reduced catch of wild living fish, a sharply increasing level of activity in aqua culture worldwide is expected. Land-based breeding of fish is developing rapidly and both the number of projects and the size of the projects is still increasing. This is supported by salmon prices currently being 40% over the price at the same time last year. Industry reports shows increasing rationale for land-based breeding of fish due to increasing costs and continuous challenges within traditional production.

We continue to experience great interest in Billund Aquaculture RAS and a large sales and customer activity compared with the current contingent order backlog means that the conditions for the expected market growth in the coming year are present.

The expectations for the revenue in 2022 are approximately DKK 490 million. Due to heavy Covid outbreak in Chile, accompanying delays in project executions and general significant price increases EBITDA are expected to be around DKK 0 million and a negative result after taxes in the

Ledelsesberetning

Management's Review

størrelsesordenen DKK 10-20 mio.

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.

For godt tre år siden blev et omfattende udviklingsprogram initieret. Udviklingsprogrammets fokus var at udvikle, teste og optimere løsninger og teknologier for at forbedre og udbygge koncernens markedsledende position på anlæg til Post-Smolt og Grow-Out (populært "store fisk"). Dette program er med succes blevet afsluttet i 2021.

Der udvikles konstant på optimering af bestående teknologier og løsninger, herunder udvikling af energi- og ressourceoptimeringer. Udviklingen sker dels på egne testfaciliteter, dels i samarbejde med kunder og uddannelsesinstitutioner i forbindelse med bygning af RAS-anlæg.

Eksternt miljø

Det omkringliggende miljø forurenes ikke under produktion og under opførelse 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 for at være compliant med lovgivningen i de lande, som vi opererer i.

range DKK 10-20 million.

Research and development

The Group is optimizing 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, including the development of concepts and solutions that will distinguish Billund Aquaculture even further from our competitors.

An extensive development program was initiated just over three years ago. Focus of the development program was to develop, test and optimize solutions and technologies to enhance and extend the market leading position of the Group on systems for Post-Smolt and Grow-Out (i.e. "large fish"). This program was successfully completed in 2021.

Optimization of current technologies and solutions, including development of energy and resource optimization is still ongoing. The development occurs partly in our own test facilities and partly in collaboration with customers and educational institutions in connection with building RAS.

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.

Ledelsesberetning

Management's Review

Videnressourcer

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

Vi er en markedsledende aktør med en flad organisation, et internationalt og uformelt miljø i en spændende branche i kolossal udvikling.

Vores engagerede medarbejdere er ambitiøse, kompetente og stræber efter at tilbyde teknologisk miljøvenlige og grønne løsninger. Vi bidrager aktivt til en bæredygtig verden bl.a. ved at understøtte 10 af de 17 Verdensmål. Vi understøtter således mål nummer: 2,3,4,6,8,9,11,13,14 og 15.

Redegørelse for samfundsansvar

Forretningsmodel

Billund Aquaculture ønsker at støtte ny, bæredygtig og effektiv akvakultur gennem udvikling af innovative vandrecirkulationsteknologier og den bedste service og rådgivning til vores kunder, samt at udvikle projekter, der imødekommer deres behov og ledsager dem med hvert trin, når de vokser.

Billund Aquaculture's værdier:

- Solide

Vi er ærlige, pålidelige og har erfaring, hvilket gør os til et sikkert valg for vores kunder

- Fokuserede

Vores engagerede teams forpligter sig til at levere de bedste produkter og løsninger

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 as well as the production and installation of aquaculture systems.

We are a market-leading player with a flat organizational structure, an international and informal environment in an exciting industry in colossal development.

Our dedicated employees are ambitious, competent and they strive to offer technological environmentally friendly and green solutions. We contribute actively to a sustainable world, for example, by supporting ten of the seventeen UN Sustainable Development Goals. We support, thus, goal: 2,3,4,6,8,9,11,13,14, and 15.

Statement of corporate social responsibility

Business model

Billund Aquaculture wants to support new, sustainable and efficient aquaculture through the development of innovative water recycling technologies and the best service and advice to our customers as well as develop projects that meet their needs and accompany them in every step as they grow.

Billund Aquaculture's values:

- Solid

We are honest, reliable and have experience, which makes us a safe choice for our customers.

- Focused

Our dedicated team is committed to delivering the best products and solutions.

Ledelsesberetning *Management's Review*

- Fremtidsorienterede

Vi er kreative, innovative og i stand til at udvikle fremtidsorienterede strategier for akvakultur

Koncernen tilbyder design, produktion, installation af intensive, landbaserede fiske-opdrætsanlæg, RAS-anlæg for Smolt, Post-Smolt samt Grow Out, baseret på recirkulationsteknologi. Herudover tilbydes 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 lakse-industrilande og længerevarende kunderelationer et godt afsæt for langsigtet vækst.

Væsentlige risici i relation til samfundsansvar

Billund Aquaculture vurderer minimum en gang årligt indsatsområder for virksomhedens drift og mulighed for vækst. Vurderingen består bl.a. af en sammenholdelse af sandsynlighed og mulig effekt af en række emner i forbindelse med samfundsansvar.

Dette års vurdering af identificerede forhold, samt gennemførte og planlagte aktiviteter, kan sammenfattes i nedenstående:

- Future-oriented

We are creative, innovative and capable of developing future-oriented strategies for aquaculture.

The group offers design, production, installation of intensive land-based fish farming facilities, and RAS facilities for Smolt, Post-Smolt and Grow Out, based on recycling technology. In addition, agreements are offered on service and maintenance, biological and technological support as well as training and education.

The Group has built up considerable know-how, as well as a focus on developing new technologies and solutions. The accumulated know-how, together with a local presence in the most important salmon-industrial countries and long-term customer relationships, provides a good starting point for long-term growth.

Material risks relating to corporate social responsibility

At least once a year, Billund Aquaculture assesses focus areas as regards the Company's operations and growth potential. The assessment is comprised of i.a. a comparison of the likelihood and possible effect of a number of elements related to corporate social responsibility.

This year's assessment of identified conditions, as well as completed and planned activities can be summarized in the following:

Ledelsesberetning

Management's Review

Område	Identificerede forhold	2020 Aktiviteter	2021 Aktiviteter	2022 Aktiviteter
Miljø og Klima	<ul style="list-style-type: none"> Eksisterende og kommende lovkrav til energieffektivisering, og kundernes øgede fokus herpå 	<ul style="list-style-type: none"> Fortsat udvikling af optimering af teknologi- og resourceoptimering Gennemført Energi og Helsetjek med fokus på identifikation af energibesparelser 	<ul style="list-style-type: none"> Udbygge miljø- og klimapolitik Der er som følge af Energi og Helsetjek bl.a. foretaget udskiftning af gastruck til fordel for eltruck. 	<ul style="list-style-type: none"> Fortsat udbygning af miljø- og klimapolitik
Menneskerettigheder	<ul style="list-style-type: none"> Vores vurdering er: ingen væsentlig risiko, da vi opererer i regulerede markeder, som også regulerer arbejdsforhold m.m. Vi indgår ofte i tæt samarbejde med slutkunde og / eller hoved-entreprenør som også regulerer lokale arbejdsforhold, sikkerhed m.m. 		<ul style="list-style-type: none"> Udarbejdet politik Leverandørforhold , Udvikling af Code of Conduct Analyse af UN Global Compact samt beslutning om tilslutning 	<ul style="list-style-type: none"> Formalisering af foreliggende politik Leverandørforhold: Beslutning om tilslutning til og implementering af UN Global Compact
Sociale forhold	<ul style="list-style-type: none"> Se ovenfor under menneskerettigheder Herudover arbejdes konstant med at være compliant med lokale love og regler bl.a. social sikring m.m. 	<ul style="list-style-type: none"> Øget indsats for at hjælpe medarbejdere, bl.a. med at etablere og opretholde social sikring Der arbejdes konstant med compliance for at overholde lokale love og regler bl.a. social sikring m.m. 	<ul style="list-style-type: none"> Udarbejdet politik Der arbejdes løbende med etablering af og opretholdelse af social sikring og compliance for overholdelse af landespecifikke love og regler. 	<ul style="list-style-type: none"> Formalisering af foreliggende politik

Ledelsesberetning

Management's Review

Område	Identificerede forhold	2020 Aktiviteter	2021 Aktiviteter	2022 Aktiviteter
Medarbejderforhold	<ul style="list-style-type: none"> Arbejds miljø, medarbejdertilfredshed og dermed fastholdelse og tiltrækning af medarbejdere. 	<ul style="list-style-type: none"> MUS gennemført Trivselsundersøgelse gennemført i Danmark 	<ul style="list-style-type: none"> MUS er gennemført i alle selskaber i koncernen Trivselsundersøgelse er gennemført i alle selskaber i koncernen Der følges løbende op på tilbagemeldinger fra såvel MUS som Trivselsundersøgelser 	<ul style="list-style-type: none"> MUS og Trivselsundersøgelser gennemføres fortsat, og der følges op på tilbagemeldinger
Antikorruption	<ul style="list-style-type: none"> Vores vurdering: Ingen væsentlig risiko, da vi opererer i regulerede markeder 		<ul style="list-style-type: none"> Udarbejdet politik 	<ul style="list-style-type: none"> Formalisering af foreliggende politik
ESG Rapportering	<ul style="list-style-type: none"> Fokus på løbende rapportering af ESG-data (Environmental, Social & Governance) 	<ul style="list-style-type: none"> Påbegyndt indsamling af koncerndata som grundlag for intern rapportering 	<ul style="list-style-type: none"> Analyse af standard til rapportering af ikke finansielle data Opstart på intern rapportering 	<ul style="list-style-type: none"> Intern rapportering formaliseres

Ledelsesberetning

Management's Review

Area	Identified conditions	2020 activities	2021 activities	2022 activities
Environment and climate	<ul style="list-style-type: none"> Existing and future legal requirements for energy efficiency and increased customer focus 	<ul style="list-style-type: none"> Continuous development of technology and resource optimization Performed Energy and Health Check focusing on identification of energy savings 	<ul style="list-style-type: none"> Extend environment and climate policy As a result of Energy and Health Check, i.a. exchanged a gas forklift for an electric one. 	<ul style="list-style-type: none"> Continued development of environmental and climate policies
Human Rights	<ul style="list-style-type: none"> Our assessment is: no significant risks as we operate in regulated markets where working conditions are regulated etc. Often, we are in close cooperation with customers and/or main contractor that also regulate local working environment, safety etc. 		<ul style="list-style-type: none"> Prepared policy Supplier relations: prepare a code of conduct Analysis of UN Global Compact as well as a decision about joining 	<ul style="list-style-type: none"> Formalizing of existing policies Supplier relations: Decision about joining UN Global Compact and implementation

Ledelsesberetning

Management's Review

Area	Identified conditions	2020 activities	2021 activities	2022 activities
Social conditions	<ul style="list-style-type: none"> See above in Human rights. In addition, there is continuous focus on compliance with local law and rules among others social security etc. 	<ul style="list-style-type: none"> Increased effort to help employees to establish and maintain social security Compliance with local law and rules among others social security etc. 	<ul style="list-style-type: none"> Prepare policy Work is ongoing for establishing and maintaining social security and compliance with country specific laws and regulations. 	<ul style="list-style-type: none"> Formalizing/completion of present policies
Employee relations	<ul style="list-style-type: none"> Work environment, employee satisfaction thus attracting and retaining employees. 	<ul style="list-style-type: none"> Employee Development interviews conducted Well-being survey conducted in Denmark 	<ul style="list-style-type: none"> Performance reviews are conducted in all companies in the Group. Well-being surveys are conducted in all companies in the Group Feedback reports from both the performance reviews and well-being surveys are followed up on a regular basis 	<ul style="list-style-type: none"> Employee Development interviews and well-being surveys continue to be conducted and are followed up with feedback.
Anti corruption	<ul style="list-style-type: none"> Our evaluation: No significant risks as we work in regulated markets 		<ul style="list-style-type: none"> Prepared policy 	<ul style="list-style-type: none"> Formalizing of existing policy
ESG reporting	<ul style="list-style-type: none"> Focus on continuous reporting of ESG data (Environmental, Social & Governance) 	<ul style="list-style-type: none"> Started collection of data from the Group as basis for internal reporting 	<ul style="list-style-type: none"> Analysis of standard for reporting of nonfinancial data Start internal reporting 	<ul style="list-style-type: none"> Formalizing of internal reporting

Ledelsesberetning

Management's Review

Politikker, aktiviteter og resultater

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

Miljø og klima

Indsatsen på miljø og klima-området er i al væsentlighed drevet af vores kunders krav til bæredygtig og effektiv akvakultur gennem udvikling af innovative vandrecirkulationsteknologier og energieffektivisering og reduceret Co2-aftryk, som løbende specificeres i kundernes udbudsmateriale på projekter.

Vi har en klar politik om at tilbyde den mest energieffektive løsning, og foretager løbende produktudvikling for at sikre, at vores løsninger reducerer anvendelse af ressourcer, så langt som muligt, bl.a. med hensyn til anvendelse af energi og ilt.

Ligeledes tilbyder vi løsninger, som genanvender ressourcerne i vores anlæg maksimalt, herunder vand og affaldsstoffer.

Vi identificerede sidste år Miljø og Klima som et område, der skulle arbejdes mere målrettet med. Arbejdet er påbegyndt og vil i 2022 resultere i en målrettet miljø- og klimapolitik. Der samarbejdes tæt med lokale miljø- og arbejdsmiljømyndigheder for optimering af arbejdsmiljø gennem indretning af arbejdspladser med det nødvendige hjælpeudstyr.

I forbindelse med tidligere gennemførte Energi og Helse-tjek i Danmark er der foretaget målrettet opfølgning på den direkte miljøbelastning i forhold til energiforbrug. Enkelte af de identificerede forbedringsforslag for energioptimering er

Policies, activities and results

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

Environment and climate

The efforts in the environment and climate area are essentially driven by our customers' demands for sustainable and efficient aquaculture through the development of innovative water recycling technologies, energy efficiency and reduced CO2 footprint, which are continuously specified in the customers tender documentation on all projects.

We have a clear policy of offering the most energy efficient solution, and carrying out ongoing product development to ensure that our solutions reduce the use of resources as much as possible, i.a. in terms of the use of energy and oxygen.

We also offer solutions that recycle the resources in our facilities to the maximum, including water and waste substances.

Last year, we identified the environment and climate as areas where more targeted work was needed. The work has begun and will in 2022 result in a targeted environmental and climate policy. We work closely with local environmental and occupational health and safety authorities to optimize the working environment through the design of workplaces with the necessary auxiliary equipment.

In connection with the previously completed Energy and Health Check in Denmark, a targeted follow-up of the direct environmental impact in relation to energy consumption was done. Some of the identified improvement proposals for energy

Ledelsesberetning *Management's Review*

gennemført.

Medarbejderforhold

For så vidt angår medarbejderforhold har vi beskrevet politikker på en række områder. Essensen af politikkerne er gengivet i vores medarbejderhåndbog, som bl.a. beskriver håndtering af en række forhold som; Vores Værdier, Rekruttering, On-Boarding, 3-Måneders-Samtale, Sygefraværssamtaler, Medarbejder-Udviklings-Samtaler, Social sikring m.m.

Vi har et velfungerende arbejdsmiljøudvalg med deltagelse af ledelsen, og der foreligger aftalt handlingsplan med løbende opfølgning. Alt er målrettet en struktureret tilgang til medarbejderforhold for at sikre, at medarbejdere trives på arbejdspladsen og kan levere gode resultater. Der arbejdes løbende med at tilbyde medarbejdere gode og fleksible ansættelsesvilkår, samt mulighed for personlig og faglig udvikling.

Igennem de senere år har der været gennemført en massiv branding af Billund Aquaculture på diverse sociale medier (Facebook og LinkedIn) for at skabe større opmærksomhed om Billund Aquaculture og for at understøtte vores stærke internationale position. Vi har god kontakt til forsknings- og uddannelses-institutioner, kommuner og erhvervsfremme-organisationer i såvel Danmark som i udlandet.

Ovenstående er en medvirkende årsag til, at det også i 2021 er lykkedes at tiltrække nye, kvalificerede medarbejdere samtidig med, at koncernen er lykkedes med en stor grad af fastholdelse og udvikling af medarbejdere. Antal fuldtidsansatte medarbejdere er øget til 299 i 2021.

optimization have been identified implemented.

Employee relations

As far as employee relations are concerned, we have policies in a number of areas. The essence of the policies is reproduced in our employee handbook, which i.a. describes the handling of a number of conditions such as; Our Values, Recruitment, On-Boarding, 3-Month interview, Sick leave interviews, Employee-Development interviews, Social security etc.

We have a well-functioning work environment committee with management participation, and there is an agreed action plan with ongoing follow-up. Everything is targeted at a structured approach to employee relations to ensure that employees thrive in the workplace and can deliver good results. We work continuously to offer personnel good and flexible terms of employment, as well as the opportunity for personal and professional development.

In recent years, a massive branding of Billund Aquaculture has been carried out on various Social Media (Facebook and LinkedIn) to create greater awareness of Billund Aquaculture and to support our strong international position. We have good contact with research and educational institutions, municipalities and business promotion organizations in Denmark as well as abroad.

The above is a contributing factor to the fact that, also in 2021, we have succeeded in attracting new qualified employees while, at the same time, The Group has succeeded with a high degree of retention and employee development. The number of full-time employees has increased to 299 in 2021.

Ledelsesberetning *Management's Review*

For at sikre en god dialog med medarbejderne gennemføres årlige MUS (Medarbejder-Udviklings-Samtaler) med medarbejderne. Der gennemføres tillige årlig trivselsundersøgelse i koncernen for at følge udviklingen på 7 veldefinerede parameter. Trivselsundersøgelsen i 2021, omfattende alle selskaber i koncernen, er gennemført med et godt resultat - samlet score 75 % ud af maks. 100 %. Sidste år var resultatet af trivselsundersøgelsen i Danmark 79 %.

Koncernens sygefravær, inklusive langtidsfravær, har været faldende til 3,4 %. Eksklusive langtidsfravær udgør koncernens sygefravær ca. 2,0 %, hvilket betragtes som et acceptabelt niveau.

Der er udarbejdet særskilte politikker for menneskerettigheder, sociale forhold og anti-korruption selvom vurderingen er, at der ikke er en væsentlig risiko. Primært fordi koncernen driver forretning på gennemregulerede markeder, hvor myndigheder fører kontrol med erhvervslivets efterlevelse af lovgivningen, og hvor arbejdsmarkedets parter aftaler arbejdsforhold, herunder i relation til menneskerettigheder.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Måltal for bestyrelsen

Den nuværende generalforsamlingsvalgte koncernbestyrelse består af 4 medlemmer, og alle medlemmer er mænd. Det er sat som et 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.

To ensure a good dialogue with employees, an annual performance review is conducted with employees. An annual well-being survey is also conducted in the Group in order to follow the development in 7 well-defined parameters. The 2021 well-being survey, covering all companies in the Group, has been completed with a good result. The overall score was 75% out of 100%. Last year the result of the well-being survey in Denmark was 79%.

The Group's sick leave, including long-term absence, has fallen to 3.4%. Excluding long-term absence, the Group's sick leave is circa 2.0%, which is considered an acceptable level.

Separate policies have been developed for human rights, social conditions or anti-corruptions, have been developed even if the assessment is that there is no significant risk. This is primarily because the Group conducts business in thoroughly regulated markets, where authorities control the business community's compliance with legislation, and where the social partners agree on working conditions, including the relation to human rights.

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 four 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.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Måltal for øvrige ledelsesniveauer

Den for BA Group udarbejdede politik, som omfatter 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 ansættes den bedst kvalificerede kandidat, men i det omfang det er muligt, indstilles kandidater af begge køn.

For øvrige ledelsesniveauer udgør kønsfordelingen i dag 24 % kvinder og 76 % mænd. Der er ikke sket en tilstrækkelig udvikling hen imod målet grundet manglende kandidater af det underrepræsenterede køn.

Dataetik

Den teknologiske udvikling og fokus på øget digitalisering rummer store muligheder for vækst og innovation. Teknologien fylder mere og mere og ibrugtagning af nye services stiller krav til organisationens omstillingsparathed og ansvarlighed.

Koncernen har derfor vedtaget en politik, som fastsætter de overordnede principper for etisk håndtering af data. Politikken supplerer vores generelle forpligtelse til integritet og overholdelse af gældende lovgivning, herunder databeskyttelsesforordningen (GDPR) og databeskyttelsesloven.

Politikken gælder for alle kategorier af data og specificerer, at al behandling af data skal følge nedenstående anførte etiske principper:

Target figures for other management levels

The BA Group policy comprises all companies in the Group, 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. For all new positions, the best-qualified candidate is employed, but to the extent possible, candidates of both sexes are nominated.

For other management levels, the gender distribution today is 24% women and 76% men. There has not been sufficient development towards the target due to lack of candidates of the underrepresented gender.

Data Ethics

The technological development and focus on increasing digitalization holds large possibilities for growth and innovation. Technology is taking up more and more space and the introduction of new services places demands on the readiness for change and responsibility of the organization.

The Group has, therefore, adopted a policy that determines the overarching principles for ethical handling of data. The policy supplements our general responsibilities to integrate and comply with the applicable laws, including the General Data Protection Regulation (GDPR) and the Data Protection Law.

The policy applies to all categories of data and specifies that all handling of data shall following the ethical principals outlined below:

Ledelsesberetning

Management's Review

Sikkerhed

Vi opretholder et højt niveau af IT-sikkerhed for at beskytte fortrolig information, knowhow og personlige data behandlet i koncernen imod uautoriseret brug og tilgængelighed.

Kvalitet

Vi opretholder et højt niveau af datakvalitet. Det gælder for alle data, herunder de data, som vi baserer vores beslutninger på, de data, som vi offentliggør, og som myndigheder, kunder, investorer og andre interessenter er afhængige af.

Gennemsigtighed

Vi er transparente over for individer om de personlige data, vi indsamler om dem, hvordan vi bruger dem, og hvem vi deler dem med.

Respekt

Vi respekterer fortrolige oplysninger, knowhow og forretningshemmeligheder, der tilhører kunder, partnere, leverandører osv., og bruger dem kun i det omfang, at brugen er tilladt og godkendt. Vi respekterer databeskyttelsesrettigheder og integriteten og fortroligheden af personlige data.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2021 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2021 er påvirket af usædvanlige forhold. Koncernregnskabet er påvirket af såvel indirekte som direkte Covid-19-relaterede omkostninger.

Safety

We maintain a high level of IT-security in order to protect confidential information, know-how and personnel data processed in the Group against unauthorized access and use.

Quality

We maintain a high level of data quality. This applies to all data, including the data on which we base our decisions, the data that we publish and upon which the authorities, the customers, the investors and other stakeholders are dependent.

Transparency

We are transparent to individuals about the personnel data we collect on them, how we use it and with whom we share it.

Respect

We respect confidential information, know-how, and trade secrets belonging to customers, partners, suppliers, etc. and use them only to the extent that the use is permitted and approved. We respect data protection rights and the integrity and confidentiality of personnel data.

Uncertainty relating to recognition and measurement

There is no unusual uncertainty with recognition and measurement in the annual report.

Unusual events

The Group's assets, liabilities and financial position as of 31 December 2021 as well as the result of the group's activities and cash flows for 2021 have been affected by unusual circumstances. The financial statements of the Group are affected by both indirect and direct Covid-19-related costs.

Ledelsesberetning

Management's Review

Direkte afholdt Covid-19-omkostninger, indregnet i andre driftsomkostninger, udgør netto i 2021 DKK 3,6 mio. Ekstraomkostningerne er en direkte følge af lokale karantæneeregler, Lock Downs, indrejse-restriktioner og/eller indrejseforbud. Dette har medført ekstra omkostninger til medarbejdere i karantæne, kompensationsansættelser og øget overtid for at søge at overholde tidsplaner og fremdrift i projekterne.

Begivenheder efter balancedagen

Ledelsen har forventning om en hurtig normalisering af situation efter Covid-19. Dette grundet global udrulning af Covid-19-vaccinationsprogrammer og stigende immunitet i samfundet.

Følgevirkningerne af Covid-19's efterspørgselsdrevne stigning i råvare- og energipriser samt stigning i fragtrater forventes ikke normaliseret i 2022. Den igangværende Russiske invasion af Ukraine har forstærket prisstigninger på fragtrater samt oliebaseerede råvarer og hjælpematerialer, hvilket ikke gavner investeringsklimaet.

Derfor forventes fortsat nøje vurdering af businesscases og tidskrævende beslutningsprocesser forud for indgåelse af nye aftaler og projektopstart.

Directly incurred Covid-19 costs, recognized in other operating expenses, amount to a net in 2021 of DKK 3.6 million. Extra costs are a direct result of local quarantines, Lock Downs, travel restrictions and/or travel bans. This has led to extra costs for employees in quarantine, compensatory employment and increased overtime in order to attempt to adhere to schedules and progress in the projects.

Subsequent events

Management expects a rapid normalization of the situation after Covid-19. This is due to the global rollout of Covid-19 vaccination programs and the increasing immunity in the community.

The consequences of Covid-19's demand-driven increase in raw materials and energy costs as well as the increase in freight rates is not expected to normalize in 2022. The Russian invasion of the Ukraine has amplified the cost increases of freight rates as well as oil-based raw materials and consumables, which is not benefitting the investment climate.

Therefore, careful assessment of business cases and time consuming decision-making processes is expected prior to the conclusion of new agreements and project start-ups.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Konsekvenserne af forsinket genåbning af samfundet, forværring af smittesituationen eller eskalering af krisen i Ukraine vil kunne påvirke koncernens 2022-resultat i forhold til forventningerne ved indgangen til året.

Der er efter regnskabsårets afslutning indtruffet væsentlige stigninger i råvarepriser, ligesom hændelser med udbrud af Covid-19 har medført reduceret produktivitet. Produktionsomkostningerne for igangværende projekter er derfor steget væsentligt i forhold til den oprindelige vurdering.

Der er efter regnskabsårets afslutning iværksat tiltag for at sikre selskabets finansielle stilling, inklusiv tilførsel af lån fra ejerne på MDKK 20.

The consequences of the delayed reopening of society, worsening of the infection situation or escalation of the crisis in the Ukraine will have an affect on the 2022 results for the Group compared to the expectations at the beginning of the year.

Significant increases in commodity prices have occurred after end of the financial year and incidents with outbreaks of Covid-19 have led to reduced productivity. Therefore, production costs for ongoing projects have increased significantly compared to the original assessment.

After the end of the financial year, measures have been initiated to secure the company's financial position, including addition of a MDKK 20 loan from the owners.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	515.000	408.033	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-324.435	-239.597	0	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-40.132	-51.349	-37	-20
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		150.433	117.087	-37	-20
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-130.773	-110.910	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	3	-9.934	-8.795	0	0
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-3.592	-12.141	0	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		6.134	-14.759	-37	-20
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	4	0	0	-1.795	-19.228
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	5	582	421	272	261
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	6	-5.203	-3.199	0	0
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		1.513	-17.537	-1.560	-18.987
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7	-3.021	-1.145	-110	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-1.508	-18.682	-1.670	-18.987

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2021	2020	2021	2020
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		35.336	39.763	0	0
Goodwill <i>Goodwill</i>		2.249	2.890	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		8.886	7.382	0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	8	46.471	50.035	0	0
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		3.472	2.945	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		12.230	13.304	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	9	15.702	16.249	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	10	0	0	104.150	65.019
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		2.104	2.105	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		2.104	2.105	104.150	65.019
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		64.277	68.389	104.150	65.019
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		28.016	28.158	0	0

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2021	2020	2021	2020
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		52.993	93.341	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	11	99.803	59.068	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	7.548	6.529
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		5.750	8.268	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		2.048	690	0	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		2.989	3.194	0	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		163.583	164.561	7.548	6.529
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		2.292	11.219	73	20
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		193.891	203.938	7.621	6.549
Aktiver <i>Assets</i>		258.168	272.327	111.771	71.568

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Morderselskab	
		Group		Parent Company	
		2021	2020	2021	2020
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.755	1.500	1.755	1.500
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		34.696	32.739	0	0
Reserve for valutakursreguleringer <i>Reserve for exchange adjustments</i>		-4.270	-1.064	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		79.488	38.370	109.914	70.045
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet <i>Equity attributable to shareholders of the Parent Company</i>		111.669	71.545	111.669	71.545
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		4.276	3.504	0	0
Egenkapital <i>Equity</i>		115.945	75.049	111.669	71.545
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	13	8.768	6.106	0	0
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	14	6.719	3.446	0	0
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		15.487	9.552	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		4.321	4.748	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		934	1.891	0	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	15	5.255	6.639	0	0

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2021	2020	2021	2020
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		49.871	69.988	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	15	823	756	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		37.349	32.494	23	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser <i>Contract work in progress, liabilities</i>	11	6.376	45.158	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and Management</i>		312	312	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	0	57	0
Anden gæld <i>Other payables</i>	15	26.750	32.379	22	23
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		121.481	181.087	102	23
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		126.736	187.726	102	23
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		258.168	272.327	111.771	71.568
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	12				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	18				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	19				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	20				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	21				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Reserve for valutakursregul- eringer <i>Reserve for exchange adjustments</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>	1.500	37.207	-1.064	38.370	76.013	3.504	79.517
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	-3.206	0	-3.206	-258	-3.464
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	255	0	0	44.746	45.001	866	45.867
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	0	0	-4.467	-4.467	0	-4.467
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	1.467	0	-1.467	0	0	0
Årets af- og nedskrivning <i>Depreciation, amortisation and impairment for the year</i>	0	-3.978	0	3.978	0	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	-1.672	-1.672	164	-1.508
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	1.755	34.696	-4.270	79.488	111.669	4.276	115.945

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Moderselskab Parent Company

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Reserve for valutakursregul- eringer <i>Reserve for exchange adjustments</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>	1.500	0	0	70.046	71.546	0	71.546
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	255	0	0	44.746	45.001	0	45.001
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	0	0	-3.208	-3.208	0	-3.208
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	-1.670	-1.670	0	-1.670
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	1.755	0	0	109.914	111.669	0	111.669

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2021 TDKK	2020 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-1.508	-18.682
Reguleringer <i>Adjustments</i>	16	14.776	11.654
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	17	-34.761	-59.769
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		-21.493	-66.797
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		582	421
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-5.202	-3.205
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		-26.113	-69.581
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-1.717	5.076
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-27.830	-64.505
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-1.881	-9.518
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-4.606	-5.095
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		0	1.456
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-6.487	-13.157
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-20.117	0
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-360	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		0	37.388
Indgåelse af leasingforpligtelser <i>Lease obligations incurred</i>		0	2.599
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		866	1.489
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>		45.001	40.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		25.390	81.476

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2021 TDKK	2020 TDKK
<i>Cash flows from financing activities</i>			
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-8.927	3.814
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		11.219	7.405
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		2.292	11.219
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		2.292	11.219
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		2.292	11.219

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
1 Nettoomsætning				
<i>Revenue</i>				
Geografiske markeder				
<i>Geographical segments</i>				
Europa	374.611	257.912	0	0
<i>Europe</i>				
Nordamerika	8.320	49.063	0	0
<i>North America</i>				
Sydamerika	126.969	95.326	0	0
<i>South America</i>				
Oceanien	1.149	844	0	0
<i>Oceania</i>				
Asien	3.951	4.888	0	0
<i>Asia</i>				
	515.000	408.033	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
2 Personaleomkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	111.214	96.533	0	0
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	4.872	3.687	0	0
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	8.924	3.623	0	0
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	5.763	7.067	0	0
<i>Other staff expenses</i>				
	130.773	110.910	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	1.207	1.214	0	0
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	300	272	0	0
<i>Average number of employees</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3 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	5.740	4.590	0	0
<i>Amortisation of intangible assets</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	4.156	3.837	0	0
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>				
Gevinst og tab ved afhændelse	38	368	0	0
<i>Gain and loss on disposal</i>				
	9.934	8.795	0	0
4 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder				
<i>Income from investments in subsidiaries</i>				
Andel af overskud i dattervirksomheder			-1.359	-18.792
<i>Share of profits of subsidiaries</i>				
Afskrivning af goodwill			-436	-436
<i>Amortisation of goodwill</i>				
			-1.795	-19.228
5 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	272	261
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	582	421	0	0
<i>Other financial income</i>				
	582	421	272	261

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
6 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Andre finansielle omkostninger	2.686	1.906	0	0
<i>Other financial expenses</i>				
Valutakurstab	2.517	1.293	0	0
<i>Exchange loss</i>				
	5.203	3.199	0	0
7 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	0	169	110	0
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	2.763	207	0	0
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	258	-4.681	0	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	5.450	0	0
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>				
	3.021	1.145	110	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 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>	45.829	6.399	7.382
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	5	0	296
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	673	0	1.208
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	46.507	6.399	8.886
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	6.066	3.509	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	5	0	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	5.100	641	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	11.171	4.150	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	35.336	2.249	8.886

Afskrives over
Amortised over

10 år

3-10 år

10 years

3-10 years

Udviklingsprojekternes fokus har primært været at udvikle, teste og optimere løsninger og teknologier for at forbedre og udbygge Koncernens markedsledende position på anlæg til Post-Smolt og Grow-Out (populært "store fisk").

Udviklingen sker dels på egne testfaciliteter og dels i samarbejde med kunder og uddannelsesinstitutioner i forbindelse med bygning af RAS-anlæg.

Focus of the development projects was primarily to develop, test and optimize solutions and technologies to enhance and extend the group's market leading position on systems for post-smolt and Grow-Out (i.e. "large fish").

Development projects include development and optimization of solutions and technologies. Development is partly in own test facilities and partly in cooperation with customers and educational institutions in connection with construction of RAS.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern

Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	3.175	27.761
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-208	-323
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	907	3.699
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-803
	<hr/>	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>3.874</u>	<u>30.334</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	230	14.457
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	-165
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	172	4.254
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	-442
	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>402</u>	<u>18.104</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>3.472</u>	<u>12.230</u>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>3-10 år</u> 3-10 years	<u>3-10 år</u> 3-10 years
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	<u>2.200</u>	<u>3.223</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2021	2020
	TDKK	TDKK
10 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	87.382	47.382
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	44.134	40.000
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 31. december	131.516	87.382
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	-22.363	-2.893
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Årets resultat	-1.359	-18.792
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-3.208	-242
<i>Other equity movements, net</i>		
Afskrivning på goodwill	-436	-436
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Værdireguleringer 31. december	-27.366	-22.363
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	104.150	65.019
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
Positive forskelsbeløb, som konstateres ved første indregning af dattervirksomheder til indre værdi	4.364	4.364
<i>Positive differences arising on initial measurement of subsidiaries at net asset value</i>		

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

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>
Billund Aquaculture A/S	Billund	TDKK 13.034	98%
Billund Aquaculture Norway AS	Norge	TNOK 1.000	74%
Billund Aquaculture Chile S.A.	Chile	TCLP 11.000	88%
Billund Aquaculture US Corp.	USA	TUSD 50	94%
Billund Aquaculture Australia Pty Ltd.	Australien	TAUD 100	83%

Alle udenlandske dattervirksomheder er indregnet og målt som selvstændige enheder.
All foreign subsidiaries are recognised and measured as separate entities.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
11 Igangværende arbejder for fremmed regning				
<i>Contract work in progress</i>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	731.499	861.393	0	0
<i>Selling price of work in progress</i>				
Modtagne acotobetalinge	-638.072	-847.483	0	0
<i>Payments received on account</i>				
	93.427	13.910	0	0
Indregnet således i balancen:				
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	99.803	59.068	0	0
<i>Contract work in progress recognised in assets</i>				
Modtagne forudbetalinger under passiver	-6.376	-45.158	0	0
<i>Prepayments received recognised in debt</i>				
	93.427	13.910	0	0
12 Resultatdisponering				
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	164	43	0	0
<i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>				
Overført resultat	-1.672	-18.725	-1.670	-18.987
<i>Retained earnings</i>				
	-1.508	-18.682	-1.670	-18.987

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
13 Hensættelse til udskudt skat				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	6.106	449	0	0
<i>Provision for deferred tax at 1 January</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	2.763	5.657	0	0
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Valutakursregulering	-101	0	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	8.768	6.106	0	0
<i>Provision for deferred tax at 31 December</i>				
14 Andre hensættelser				
<i>Other provisions</i>				
Andre hensættelser	6.719	3.446	0	0
<i>Other provisions</i>				
	6.719	3.446	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

15 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	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Leasingforpligtelser				
Lease obligations				
Efter 5 år	1.204	1.514	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	3.117	3.234	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	4.321	4.748	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	823	756	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	5.144	5.504	0	0
Anden gæld				
Other payables				
Mellem 1 og 5 år	934	1.891	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	934	1.891	0	0
<i>Long-term part</i>				
Øvrig kortfristet gæld	26.750	32.379	22	23
<i>Other short-term payables</i>				
	27.684	34.270	22	23

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	Group	
	2021	2020
	TDKK	TDKK
16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-582	-421
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	5.203	3.199
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	9.938	8.795
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	3.021	1.145
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Andre reguleringer	-2.804	-1.064
<i>Other adjustments</i>		
	14.776	11.654
17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	142	1.990
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	2.336	-76.162
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	3.273	2.296
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører mv.	-40.512	12.107
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	-34.761	-59.769

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
18 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 realkreditinstitutter: <i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>				
Der er stillet pant i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser over for bankforbindelser med en regnskabsmæssig værdi på TDKK 17.790 <i>Receivables from sales and services has been placed as security with bankers, representing a value of TDKK 17.790</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for virksomhedspant på nominelt TDKK 62.000, 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 TDKK 62.000. The carrying amount of these assets is TDKK :</i>				
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	13.278	11.643	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Receivable from sales and services</i>	30.698	38.030	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets and fixtures and furniture</i>	12.645	10.931	0	0
Leje- og leasingforpligtelser				
<i>Rental and lease obligations</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	138	200	0	0
	138	200	0	0
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode indtil 31. januar 2026. <i>Lease obligations, period of non-terminability 12 months</i>	13.623	16.979	0	0
Lejeforpligtelser, vedrørende Billund Aquaculture Chile S.A. <i>Lease obligations, period of non-terminability 2-12 months</i>	250	25	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18	Koncern		Morderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>				

Kautions- og garantiforpligtelser

Guarantee obligations

Koncernen har afgivet entreprisgarantier vedrørende igangværende projekter på i alt TDKK

The group has provided guarantees concerning projects in progress, totalling TDKK

35.053	53.964	0	0
--------	--------	---	---

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

I forbindelse med aflevering af større projekt i udlandet har kunden varslet erstatningskrav og indledt skridt til igangsætning af retslig procedure.

Koncernen kender endnu ikke kravets størrelse eller timingen i processen, men har forhånds anmeldt skade/krav til forsikringsselskab, samt varslet regreskrav mod flere involverede underleverandører.

Morderselskabet har afgivet en selvskyldnerkaution over for sin bankforbindelse Sydbank. Kautionsforpligtelsen omfatter den samlede bankgæld optaget af datterselskaber.

In connection with the submission of major projects abroad, the customer has notified claims for compensation and initiated steps to initiate legal proceedings. The Group does not yet know the size of the claim or the timing of the process, but has notified the damage / claim to the insurance company in advance, and notified recourse claims against several subcontractors involved.

The parent company has issued a payment guarantee to its bank connection Sydbank. The guarantee obligation covers the total bank debt raised by subsidiaries.

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

19 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	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
20 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
PricewaterhouseCoopers				
Revisionshonorar	420	224	13	10
<i>Audit fee</i>				
Skatterådgivning	261	31	0	0
<i>Tax advisory services</i>				
Andre ydelser	31	355	0	0
<i>Non-audit services</i>				
	712	610	13	10

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Billund Aquaculture Holding A/S for 2021 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 2021 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 2021 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 2021 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

21 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

21 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 leasingydelserne, 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

21 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

21 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 balancedagen 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

21 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

21 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 posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med 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 omkostningerne afholdes.

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

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 - 10 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

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

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 - 10 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

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Depreciation period and residual value are re-assessed 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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 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 koncerninterne 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.

amortisation and depreciation.

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

21 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

21 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 acountobetalinge 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, abonnemeter 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

21 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

21 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 eksklusive 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

21 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

21 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

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