
Billund Aquaculture Holding A/S

Montanavej 2, DK-7190 Billund

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2020

Annual Report for 1 January - 31 December 2020

CVR-nr. 38 54 12 42

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 22/4 2021

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 22/4 2021*

Steffen Busk Jespersen
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 26
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 27
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 31
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 33
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 35
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 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2020.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Billund, den 22. april 2021
Billund, 22 April 2021

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 2020.

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 2020 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2020.

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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 2020 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 2020 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 2020, 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 2020, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

Grundlag for konklusion

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

Basis for opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

basis for our opinion.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væ-

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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
 - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
 - Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's and the Group's internal control.
 - Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
 - Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Company to cease to continue as a going concern.
 - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

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

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

Trekantområdet, den 22. april 2021
Trekantomraadet, 22 April 2021

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			
	2020	2019	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal				
Key figures				
Resultat				
Profit/loss				
Nettoomsætning	408.033	435.518	456.445	172.194
<i>Revenue</i>				
Bruttofortjeneste	117.087	77.217	80.036	43.555
<i>Gross profit/loss</i>				
Resultat af ordinær primær drift	-2.618	-17.565	12.042	9.516
<i>Operating profit/loss</i>				
Resultat af finansielle poster	-2.778	-1.431	-2.285	-1.727
<i>Net financials</i>				
Årets resultat	-18.682	-14.594	8.006	5.251
<i>Net profit/loss for the year</i>				
Balance				
Balance sheet				
Balancesum	272.327	190.787	165.324	136.309
<i>Balance sheet total</i>				
Egenkapital	75.049	53.247	67.845	60.445
<i>Equity</i>				
Pengestrømme				
Cash flows				
Pengestrømme fra:				
<i>Cash flows from:</i>				
- driftsaktivitet	-64.505	25.003	19.829	-29.518
<i>- operating activities</i>				
- investeringsaktivitet	-13.157	-48.772	-10.420	-39.856
<i>- investing activities</i>				
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-5.095	-8.422	-6.628	-2.517
<i>including investment in property, plant and equipment</i>				
- finansieringsaktivitet	81.476	15.743	4.320	71.076
<i>- financing activities</i>				
Årets forskydning i likvider	3.814	-8.026	13.729	1.702
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>				

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern			
	Group			
	2020	2019	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %				
Ratios				
Bruttomargin	28,7%	17,7%	17,5%	25,3%
<i>Gross margin</i>				
Overskudsgrad	-3,6%	-3,9%	2,7%	5,5%
<i>Profit margin</i>				
Afkastningsgrad	-5,4%	-8,9%	7,4%	7,0%
<i>Return on assets</i>				
Soliditetsgrad	27,6%	27,9%	41,0%	44,3%
<i>Solvency ratio</i>				
Forrentning af egenkapital	-29,1%	-24,1%	12,5%	17,4%
<i>Return on equity</i>				

Regnskabsåret for 2017 omfatter 8 måneder.

The financial year for 2017 cover 8 months.

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 2020 udviser et underskud på TDKK 18.682 og Koncernens balance pr. 31.12.2020 udviser en balancesum på TDKK 272.327 og en egenkapital på TDKK 75.049.

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 2020 shows a loss of TDKK 18.682. The balance sheet of the Group at 31 December 2020 shows a balance of TDKK 272.327 and equity of TDKK 75.049.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

De seneste 12 måneder har været præget af et lavere aktivitetsniveau og indtjening end forventet.

2020 har været negativt påvirket af Covid-19 rundt omkring i verden. Koncernen har ikke oplevet annullering af ordrer som følge af Covid-19, men tidsmæssige forsinkelser i projektopstart og indgåelse af nye aftaler. 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. Projektgennemførelse i USA har lidt væsentligt under Covid-19 restriktioner. Direkte netto Covid-19 relaterede omkostninger udgør i 2020 i alt MDKK 12,1. se nærmere under afsnittet "Usædvanlige forhold".

Medio 2020 blev der gennemført en styrkelse af koncernens kapitalgrundlag gennem ejerindskud MDKK 41 samt forhandling af ekstern aftale med finansielle samarbejdspartnere.

I 2020 er enkelte projekter afsluttet, mens en række nye projekter er opstartet. Der er således arbejdet i en række lande; Danmark, Norge, Holland, Belgien, Frankrig, Chile, Peru, Mexico, USA, Australien, Brunei og Kina.

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

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

The last 12 months have been characterised by a lower level of activity and earnings than expected.

2020 was negatively affected by COVID-19 around the World. The group did not experience cancellation of orders as a consequence of COVID-19 but project start-up and entrance into new contracts was postponed. In general project start-up and completion is in numerous countries, despite postponements due to local "Lock Downs", quarantine restrictions etc., went off better than expected though with additional costs.

Carrying out projects in USA was especially negatively affected by COVID-19 restrictions. Direct COVID-19 related net costs were DKK 12,1 million in 2020 as described further in section "Exceptional items"

Mid 2020 the Group's capital resources were strengthened by infusion of capital from shareholders amounting to DKK 41 million and negotiation of an external agreement with financial collaborators.

Some projects were finalized in 2020 while numerous new projects are initiated. Hence, projects are in progress in numerous countries, Denmark, Norway, the Netherlands, Belgium, France, Chile, Peru, Mexico, USA, Australia, Brunei, China.

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 among others because the fish are longer in the land-based systems, where they grow bigger in controlled environments and consequently reduce their time in the sea. This contributes to reduced exposure to biological

Ledelsesberetning *Management's Review*

havmiljøet, samt øget produktivitet i havbrugene.

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, installation tillige mulighed for aftale om service og vedligehold, biologisk og teknologisk support samt træning og uddannelse.

Der har været en markant tilgang af ordrer i 2020 i alt MDKK 730, og ordrebeholdningen ved årets udgang udgør MDKK 550 mod MDKK 228 ved udgangen af 2019. Det forventes, at igangværende kontrakt-forhandlinger primo 2021 vil resultere i en all time high ordrebeholdning.

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

hazards in marine environment and to increased productivity in the mariculture.

The projects of the group also include the newer RAS for Grow-Out where the fish stay in land-based systems until they obtain the size for slaughter. 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 focusses on reduced transport and carbon dioxide emissions, and nearness to consumers.

Other than design, production and installation customers of the group is offered service and maintenance, biological and technical support, and training and education.

In 2020 there was a significant order intake of DKK 730 million and the volume of orders at year-end is DKK 550 million compared to DKK 228 at the end of 2019. Expectation is that ongoing negotiations of contracts will result in an all-time high volume of orders.

The market for post-smolt and Grow-Out is in a strong growth and this is expected to strengthen further in coming years. We experience 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 knowhow together with focus on developing new technologies and solutions. The established knowhow together with local presence in the significant salmon producing countries and long-lasting customer

Ledelsesberetning

Management's Review

kunderelationer et godt afsæt for langsigtet vækst.

På trods af en omsætningsnedgang på 6 % i 2020 og Covid-19 relaterede udfordringer har vi fastholdt det strategiske fokus på øget lokal tilstedeværelse. Dette har sammen med forventet kraftig vækst afstedkommet behov for fortsat udvikling af organisationen og teknologier i forberedelse på at kunne eksekvere på stigende ordretilgang.

I 2020 har fysiske marketingaktiviteter i form af messer og udstillinger grundet Covid-19 været indstillet. Der har i stedet været øget fokus på markedsføring og branding via sociale medier.

Grundet ovenstående forhold er sidste års forventninger til 2020 om et fortsat stigende aktivitetsniveau og en væsentlig øget indtjening således ikke indfriet. Ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende.

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, for netpositioner, i alle væsentlige valutaer med henblik på at minimere valutarisikoen.

relations a good foundation for long term growth.

Despite a decrease in revenues of 6 % in 2020 and COVID-19 related challenges we maintain the strategic focus on local presence. This has together with the expectations of strong growth resulted in a need for continuous development of the organization and technologies to prepare for the increasing order intake.

In 2020 physical marketing activities such as exhibitions was suspended due to COVID-19. Instead focus was on market and branding on social media.

Due to these conditions the expectations to 2020 with an increasing level of activity and a significant increase in earnings was not fulfilled. Management assess the result of the year as unsatisfying.

Foreign exchange risks

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

Ledelsesberetning

Management's Review

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. Brancherapporter melder om øget rationale for landbaseret fiskeopdræt på grund af stigende omkostninger ved og fortsatte udfordringer indenfor traditionel produktion.

Vi oplever stor interesse for Billund Aquaculture RAS-anlæg, som afspejles i en meget stor aktivitet omkring kundeforespørgsler og udarbejdelse af kundespecifikke tilbud. Sammenholdt med en ordrebeholdning som rækker et godt stykke ind i 2022 og allerede gennemførte tiltag gør, at forudsætningerne for den forventede vækst er til stede.

Ledelsen forventer et markant stigende aktivitetsniveau i de kommende år med en forventet stigning i omsætning i 2021 på mere end 35%. Der forventes en øget EBITDA til et niveau omkring MDKK 30 og et resultat efter skat i niveauet MDKK 20.

Koncernens forventninger til fremtiden kan blive påvirket negativt, såfremt Covid-19 situationen forværres yderligere, og vi ikke oplever effekt af vaccinationsprogrammer og yderligere op lukning af samfund.

Targets and expectations for the year ahead

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

Expectation is due to an increasing consumption of fish and reduced catch of wild living fish a strong growing level of activity in aqua culture worldwide. Land-based breeding of fish is developing rapidly and both number of projects and the size of the projects is still increasing. Industry reports shows increasing rationale for land-based breeding of fish due to increasing costs and continuous challenges within traditional production.

We experience increasing demand on Billund Aquaculture RAS that is reflected in significant activity with customer inquiries and the preparation of customer specific offers. Compared with a volume of orders that stretches until 2022 and initiatives already carried out the conditions of future growth is present.

Management expects a significant level of activity in coming years with an expected increase in revenues of more than 35 %. EBITDA is expected to increase to a level around DKK 30 million and a net result for the year around DKK 20 million.

The expectations of the group might be affected negatively if the situation around COVID-19 worsens and if there are no effects from vaccination programs and opening of societies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Forskning og udvikling

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

For godt to 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 afsluttet med udgangen af 2020.

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

Eksternt miljø

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

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

Research and development

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

An extensive development program was initiated a little more than two years ago. Focus of the development program was 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"). This program is completed at the end of 2020.

Optimization of current technologies and development of new together with energy- and resource optimization is still ongoing. Development is partly on own test facilities and partly in cooperation with customers and educational institutions in connection with the constructing systems.

External environment

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

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

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 langt størstedelen af de 17 Verdensmål.

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, udvikle projekter, der imødekommer deres behov og ledsage dem i 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 team forpligter sig til at levere de bedste produkter og løsninger
- Fremtidsorienterede - Vi er kreative, innovative og i stand til at udvikle fremtidsorienterede strategier for akvakultur

Intellectual capital resources

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

We are a market leading player with a simple 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 among others by supporting the majority of the 17 UN Sustainable Development Goals.

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

Ledelsesberetning *Management's Review*

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 en gang årligt de væsentligste risikoområder for virksomhedens drift og mulighed for vækst. Vurderingen består af en sammenholdelse af sandsynlighed og mulig effekt af en række emner ifm. samfundsansvar.

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

The group offers design, production, installation of intensive land-based fish farming facilities, 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

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

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Område	Identificerede forhold	2020 Aktiviteter	2021 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 for optimering af teknologi og ressource optimering Gennemført energi helse tjek med fokus på identifikation af energibesparelser 	<ul style="list-style-type: none"> Udbygge miljø- og klimapolitik
Menneske-rettigheder	<ul style="list-style-type: none"> 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"> Udarbejde politik Leverandørforhold Udvikling af Code of Conduct Analyse af UN Global Compact samt beslutning om tilslutning
Sociale forhold	<ul style="list-style-type: none"> Se ovenfor under menneske-rettigheder 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"> Udarbejde politik
Medarbejderforhold	<ul style="list-style-type: none"> Arbejdsmiljø, 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"> Øge udbredelsen af MUS i Koncernen Øge udbredelsen af trivselsundersøgelse i Koncernen Handling som følge af undersøgelsesresultater
Antikorruption	<ul style="list-style-type: none"> Ingen væsentlig risiko, da vi opererer i regulerede markeder 		<ul style="list-style-type: none"> Udarbejde 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 koncern data som grundlag for intern rapportering 	<ul style="list-style-type: none"> Analyse af standard til rapportering af ikke finansielle data Opstart på intern rapportering

Ledelsesberetning

Management's Review

Area	Identified conditions	2020 activities	2021 activities
Environment and climate	<ul style="list-style-type: none"> Existing and future legal requirements energy efficiency and increased focus from customers 	<ul style="list-style-type: none"> Continuous development of technology and resource optimization Performed evaluation of energy consumptions focusing on identification of energy savings 	<ul style="list-style-type: none"> Extend environment and climate policy
Human Rights	<ul style="list-style-type: none"> 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"> Prepare policy Supplier conditions, prepare a code of conduct Analysis of UN Global Compact and determine to join
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
Employee relations	<ul style="list-style-type: none"> Work environment, employee satisfaction and through that retain and attract employees 	<ul style="list-style-type: none"> MUS gennemført Trivselsundersøgelse gennemført i Danmark 	<ul style="list-style-type: none"> Enhance the use of MUS (Employee-development-interview) in the group Enhance the use of well-being surveys in the group Acting on conclusion from the surveys
Anti corruption	<ul style="list-style-type: none"> No significant risks as we work in regulated markets 		<ul style="list-style-type: none"> Prepare 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"> Start collection of group data as basis for internal reporting 	<ul style="list-style-type: none"> Analysis of standard for reporting of non-financial data Start 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 vore kunders krav til bæredygtig og effektiv akvakultur gennem udvikling af innovative vandrecirkulationsteknologier og energieffektivisering og reduceret Co2 aftryk, som løbende specificeres i deres udbudsmateriale på alle projekter.

Vi har en klar politik om at tilbyde den mest energieffektive løsning som udgangspunkt, og foretager løbende produktudvikling for at sikre, 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 vore anlæg til det maximale herunder vand og affaldsstoffer.

Vi identificerede sidste år miljø og klima som et område, der skulle arbejdes mere målrettet med. Arbejdet er påbegyndt i 2020 og vil i 2021 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 hjælpudstyr.

I 2020 er der gennemført et Helse-Tjek i Danmark og en målrettet opfølgning på den direkte miljøbelastning i forhold til energiforbrug. Der er identificeret enkelte forbedringsforslag for energioptimering, som enten allerede er gennemført

Policies, activities and results

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

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 and energy efficiency and reduced CO2 footprint, which are continuously specified in their tender material on all projects.

We have a clear policy of offering the most energy efficient solution as a starting point, and carry out ongoing product development to ensure that our solutions reduce the use of resources as much as possible, e.g. 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 that needed to be worked on more targeted. The work has begun in 2020 and will in 2021 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 by arranging workplaces with the necessary auxiliary equipment.

In 2020, a Health Check was carried out in Denmark and a targeted follow-up of the direct environmental impact in relation to energy consumption. Some improvement proposals for energy optimization have been identified, which have either already been implemented or are being

Ledelsesberetning

Management's Review

eller vurderes nærmere.

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 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 stor opmærksomhed om Billund Aquaculture og for at understøtte vores internationale stærke position. Vi har god kontakt til forsknings- og uddannelsesinstitutioner, kommuner og erhvervsfremme organisationer o.l.

Ovenstående er en medvirkende årsag til, at det i 2020 er lykkedes at tiltrække 99 nye kvalificerede medarbejdere samtidig med fastholdelse og udvikling af alle medarbejdere. Antal fuldtidsansatte medarbejdere er således øget til 295 i 2020 eller med mere end 30 %.

For at sikre en god dialog med medarbejdere gennemføres årlig MUS (Medarbejder-Udviklings-

have either already been implemented or are being assessed in more detail.

Employee relations

As far as employee relations are concerned, we have described policies in a number of areas. The essence of the policies is reproduced in our employee handbook, which i.a. describes handling 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 working environment committee with the participation of the management, 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 employees 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 great awareness of Billund Aquaculture and to support our international strong position. We have good contact with research and educational institutions, municipalities and business promotion organizations, etc.

The above is a contributing factor to the fact that in 2020 we have succeeded in attracting 99 new qualified employees while retaining and developing all employees. The number of full-time employees has thus increased to 295 in 2020 or by more than 30%.

To ensure a good dialogue with employees, an annual MUS (Employee-Development-Interview) is

Ledelsesberetning

Management's Review

Samtaler) med medarbejdere. Herudover har vi i 2020 gennemført en trivselsundersøgelse i Danmark med godt resultat (samlet score 79% hvor 100% er max). Dette for at følge udviklingen på 7 veldefinerede parameter. I 2021 vil vi udvide trivselsundersøgelsen til at omfatte hele Koncernen.

Koncernens sygefravær, inklusive langtidsfravær har været stigende til ca. 4,0%. Eksklusive langtidsfravær udgør Koncernens sygefravær under 1,9%, hvilket betragtes som et acceptabelt niveau.

På baggrund af resultaterne af den gennemførte risikovurdering er der ikke udarbejdet særskilte politikker for menneskerettigheder, sociale forhold og anti-korruption, idet det ikke vurderes at være en væsentlig risiko. Primært fordi Koncernen driver forretning i 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 5 medlemmer og alle medlemmer er mænd. Det er sat som mål, at minimum 20 % kvindelige medlemmer skal være valgt på den årlige generalforsamling til bestyrelsen i 2023. Måltallet er ikke nået, idet der ikke har været rekrutteret til bestyrelsen.

Måltal for øvrige ledelsesniveauer

Den for BA Group udarbejdede politik, omfattende alle koncernselskaber, har som mål at øge andelen af det underrepræsenterede køn for samtlige ledelsesniveauer i virksomheden. Der er sat som mål at øge andelen af det underrepræsenterede køn til at

conducted with employees. In addition, in 2020 we conducted a well-being survey in Denmark with good results (overall score 79% where 100% is max). This is to follow the development of 7 well-defined parameters. In 2021, we will expand the well-being survey to include the entire Group.

The Group's sickness absence, including long-term absence, has increased to approx. 4.0%. Excluding long-term absence, the Group's sickness absence is less than 1.9%, which is considered an acceptable level.

Based on the results of the risk assessment carried out, no separate policies have been developed for human rights, social conditions and anti-corruption, as it is not considered to be a significant risk. 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 in 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 five members and all members are men. The Group has set a target of 20% female members to be elected to the Board of Directors at the Annual General Meeting in 2023. The target has not been reached as no new members have been recruited for the Board of Directors.

Target figures for other management levels

The BA Group policy comprises all group companies, and the target is to increase the share of the underrepresented gender at all management levels of the Group. The Group has set a target for the share of the underrepresented gender to

Ledelsesberetning *Management's Review*

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 18 % kvinder og 82 % mænd. Der er ikke sket en tilstrækkelig udvikling hen imod målet grundet manglende kandidater af det underrepræsenterede køn.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

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 18% women and 82% men. There has not been sufficient development towards the target due to lack of candidates of the underrepresented gender.

Uncertainty relating to recognition and measurement

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2020 er påvirket af usædvanlige forhold. Koncernregnskabet er påvirket af såvel indirekte som direkte Covid-19 relaterede omkostninger.

Direkte afholdt netto Covid-19 omkostninger udgør i 2020 MDKK 12,1. Ekstraomkostningerne er en direkte følge af lokale karantæne regler, Lock Downs, indrejse restriktioner og eller indrejse forbud.

Dette har medført ekstra omkostninger til medarbejdere i karantæne, kompensations ansættelser og øget overtid for at søge at overholde tidsplaner og fremdrift i projekterne. Specielt i USA har det været nødvendigt at finde alternative løsninger, hvor det ikke har været muligt for udenlandske site-specialister at få adgang til sites i planlagt og nødvendigt omfang.

Direkte afholdt netto Covid-19 omkostninger er indregnet i andre driftsomkostninger med MDKK 12,1.

Unusual events

The financial position at 31 December 2020 of the Group and the results of the activities of the Group for the financial year for 2020 have been affected by any unusual events.

Directly incurred net Covid-19 costs in 2020 amount to MDKK 12.1. The extra costs are a direct result of local quarantine rules, Lock Downs, entry restrictions and or entry bans.

This has led to additional costs for employees in quarantine, compensatory employment and increased overtime to seek to adhere to schedules and progress in the projects. Especially in the US, it has been necessary to find alternative solutions where it has not been possible for foreign site specialists to access sites to the planned and necessary extent.

Directly incurred net Covid-19 costs are recognized in other operating expenses totalling DKK 12.1 million.

Ledelsesberetning

Management's Review

Begivenheder efter balancedagen

Ledelsen har forventning om successiv genåbning af samfund i 2021 i forbindelse med udrulning af Covid-19 vaccinationsprogrammer rundt omkring i verden.

Konsekvenserne af forsinket genåbning af samfund eller en forværring af smittesituationen vil kunne påvirke Koncernens 2021 resultat i forhold til forventningerne ved indgangen til året.

Vi har dog indført alle restriktioner og anbefalinger under hensyntagen til at minimere risiko for vores medarbejderes helbred. Vi har også benyttet alle muligheder for at opretholde fremdrift i projekter og kontraktforhandlinger. Vi er dog fortsat specielt påvirket af mobilitet for vores medarbejdere, hvorfor der vil kunne opstå øgede færdiggørelsesomkostninger, ligesom der er svært at forudsige mulige tidsmæssige påvirkninger på aftalte fremdriftsplaner, og projektgennemførelse.

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

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke Koncernens finansielle stilling væsentligt.

Subsequent events

Management expects a gradually reopening of society in 2021 in connection with the rollout of Covid-19 vaccination programs around the world.

The consequences of delayed reopening of society or a worsening of the infection situation could affect the Group's 2021 result in relation to expectations at the beginning of the year.

However, we have introduced all restrictions and recommendations taking into account to minimize the risk to the health of our employees. We have also used every opportunity to maintain progress in projects and contract negotiations. However, we are still particularly affected by the lack of mobility of our employees, which is why increased completion costs may arise, just as it is difficult to predict possible time impacts on agreed progress plans and project implementations.

The final effect is not possible to assess at present, but we are currently working on possible scenarios.

No events have occurred after the end of the financial year that could significantly disrupt the Group's financial position.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2020	2019	2020	2019
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	408.033	435.518	0	0
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		0	666	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-239.597	-308.916	0	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>	2	-51.349	-50.051	-20	-11
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		117.087	77.217	-20	-11
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	3	-110.910	-90.679	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	4	-8.795	-3.437	0	0
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-12.141	-118	0	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-14.759	-17.017	-20	-11
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	5	0	0	-19.228	-15.366
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	6	421	526	261	248
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	7	-3.199	-1.957	0	0
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-17.537	-18.448	-18.987	-15.129
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	8	-1.145	3.854	0	-52
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-18.682	-14.594	-18.987	-15.181

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2020	2019	2020	2019
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		39.763	28.373	0	0
Goodwill <i>Goodwill</i>		2.890	3.733	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		7.382	13.090	0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	9	50.035	45.196	0	0
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		2.945	2.821	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		13.304	13.091	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	10	16.249	15.912	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	11	0	0	65.019	44.489
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		2.105	3.561	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		2.105	3.561	65.019	44.489
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		68.389	64.669	65.019	44.489
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		28.158	30.148	0	0

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		93.341	29.792	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	12	59.068	54.357	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	6.529	6.320
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		8.268	2.012	0	0
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	14	0	311	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		690	549	0	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		3.194	1.544	0	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		164.561	88.565	6.529	6.320
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		11.219	7.405	20	40
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		203.938	126.118	6.549	6.360
Aktiver <i>Assets</i>		272.327	190.787	71.568	50.849

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2020	2019	2020	2019
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.500	1.400	1.500	1.400
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		32.739	32.798	0	0
Reserve for valutakursreguleringer <i>Reserve for exchange adjustments</i>		-1.064	0	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		38.370	16.576	70.045	49.374
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet <i>Equity attributable to shareholders of the Parent Company</i>		71.545	50.774	71.545	50.774
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		3.504	2.473	0	0
Egenkapital <i>Equity</i>		75.049	53.247	71.545	50.774
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	14	6.106	760	0	0
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	15	3.446	1.150	0	0
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		9.552	1.910	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		4.748	2.404	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.891	3.974	0	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	16	6.639	6.378	0	0

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Morderselskab	
		Group		Parent Company	
		2020	2019	2020	2019
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		69.988	32.598	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	16	756	501	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		32.494	64.639	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser <i>Contract work in progress, liabilities</i>	12	45.158	18.455	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	0	52
Anden gæld <i>Other payables</i>	16	32.379	12.747	23	23
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		181.087	129.252	23	75
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		187.726	135.630	23	75
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		272.327	190.787	71.568	50.849
Usædvanlige forhold	2				
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	13				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	19				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	20				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	21				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	22				

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>	1.400	32.798	0	16.576	50.774	2.473	53.247
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	-1.064	0	-1.064	0	-1.064
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	100	0	0	39.900	40.000	1.489	41.489
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	0	0	501	501	-501	0
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	2.956	0	118	3.074	0	3.074
Årets af- og nedskrivning <i>Depreciation, amortisation and impairment for the year</i>	0	-3.015	0	0	-3.015	0	-3.015
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	-18.725	-18.725	43	-18.682
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	1.500	32.739	-1.064	38.370	71.545	3.504	75.049

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>	1.400	0	0	49.374	50.774	0	50.774
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	100	0	0	39.900	40.000	0	40.000
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	0	0	-242	-242	0	-242
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	-18.987	-18.987	0	-18.987
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	1.500	0	0	70.045	71.545	0	71.545

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2020 TDKK	2019 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-18.682	-14.594
Reguleringer <i>Adjustments</i>	17	11.654	1.117
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	18	-59.769	43.037
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		-66.797	29.560
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		421	524
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-3.205	-1.959
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		-69.581	28.125
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		5.076	-3.122
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-64.505	25.003
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-9.518	-39.845
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-5.095	-8.422
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		1.456	-505
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-13.157	-48.772
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		37.388	15.799
Indgåelse af leasingforpligtelser <i>Lease obligations incurred</i>		2.599	-56
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		1.489	0
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>		40.000	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		81.476	15.743
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		3.814	-8.026

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2020</u> TDKK	<u>2019</u> TDKK
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		7.405	15.431
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<u>11.219</u>	<u>7.405</u>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		11.219	7.405
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<u>11.219</u>	<u>7.405</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
1 Nettoomsætning				
<i>Revenue</i>				
Geografiske markeder				
<i>Geographical segments</i>				
Europa	257.912	196.292	0	0
<i>Europe</i>				
Nordamerika	49.063	159.573	0	0
<i>North America</i>				
Sydamerika	95.326	71.754	0	0
<i>South America</i>				
Oceanien	844	6.139	0	0
<i>Oceania</i>				
Asien	4.888	1.760	0	0
<i>Asia</i>				
	408.033	435.518	0	0

2 Usædvanlige forhold

Koncernen har i året nedskrevet på tilgodehavende hos kunde som følge af usikkerhed omkring muligheden for at inddrive det tilgodehavende beløb. Beløbet udgør TDKK 10.601 og nedskrivningen indgår i andre driftsomkostninger.

In 2020 the group has written-off a receivable from a customer due to uncertainty on the collectability of the receivable amount. The amount is DKK 10.601 and the write-off is recognized as Other operating expenses.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3 Personaleomkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	96.533	78.114	0	0
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	3.687	3.675	0	0
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	3.623	3.112	0	0
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	7.067	5.778	0	0
<i>Other staff expenses</i>				
	110.910	90.679	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	1.214	1.272	0	0
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	272	225	0	0
<i>Average number of employees</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	4.590	892	0	0
<i>Amortisation of intangible assets</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	3.837	2.545	0	0
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>				
Gevinst og tab ved afhændelse	368	0	0	0
<i>Gain and loss on disposal</i>				
	8.795	3.437	0	0
5 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder				
<i>Income from investments in subsidiaries</i>				
Andel af overskud i dattervirksomheder			-18.792	-14.930
<i>Share of profits of subsidiaries</i>				
Afskrivning af goodwill			-436	-436
<i>Amortisation of goodwill</i>				
			-19.228	-15.366
6 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	261	248
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	421	518	0	0
<i>Other financial income</i>				
Valutakursreguleringer	0	8	0	0
<i>Exchange adjustments</i>				
	421	526	261	248

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab		
	Group		Parent Company		
	2020	2019	2020	2019	
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	
7	Finansielle omkostninger				
	<i>Financial expenses</i>				
	Andre finansielle omkostninger	1.906	1.474	0	0
		<i>Other financial expenses</i>			
	Kursreguleringer omkostninger	0	177	0	0
		<i>Exchange adjustments, expenses</i>			
	Valutakurstab	1.293	306	0	0
		<i>Exchange loss</i>			
		3.199	1.957	0	0
8	Skat af årets resultat				
	<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
	Årets aktuelle skat	169	1.716	0	52
		<i>Current tax for the year</i>			
	Årets udskudte skat	207	-5.608	0	0
		<i>Deferred tax for the year</i>			
	Regulering af skat vedrørende tidligere år	-4.681	38	0	0
		<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>			
	Regulering af udskudt skat tidligere år	5.450	0	0	0
		<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>			
		1.145	-3.854	0	52

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern Group

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	30.453	6.399	13.090
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	150	0	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	2.136	0	7.382
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	13.090	0	-13.090
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	45.829	6.399	7.382
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	2.080	2.666	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	92	0	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	3.894	843	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	6.066	3.509	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	39.763	2.890	7.382

Afskrives over
Amortised over

5 år

3-10 år

5 years

3-10 years

Udviklingsprojekter omfatter udvikling og optimering af løsninger og teknologier. Udviklingen sker dels på egne testfaciliteter og dels i samarbejde med kunder og uddannelsesinstitutioner i forbindelse med bygning af RAS anlæg.

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

10 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>	2.905	23.927
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-9	-128
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	279	4.816
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-854
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>3.175</u>	<u>27.761</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	84	10.836
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	67
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	146	3.862
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	-308
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>230</u>	<u>14.457</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>2.945</u>	<u>13.304</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>2.405</u>	<u>3.370</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2020	2019
	TDKK	TDKK
11 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	47.382	47.382
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	40.000	0
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 31. december	87.382	47.382
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	-2.893	12.477
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Årets resultat	-18.792	-14.929
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-242	-5
<i>Other equity movements, net</i>		
Afskrivning på goodwill	-436	-436
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Værdireguleringer 31. december	-22.363	-2.893
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	65.019	44.489
<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	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
12 Igangværende arbejder for fremmed regning				
<i>Contract work in progress</i>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	861.393	518.451	0	0
<i>Selling price of work in progress</i>				
Modtagne acontobetalinge	-847.483	-482.549	0	0
<i>Payments received on account</i>				
	13.910	35.902	0	0
Indregnet således i balancen:				
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	59.068	54.357	0	0
<i>Contract work in progress recognised in assets</i>				
Modtagne forudbetalinger under passiver	-45.158	-18.455	0	0
<i>Prepayments received recognised in debt</i>				
	13.910	35.902	0	0
13 Resultatdisponering				
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	0	-12.483
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>				
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	43	589	0	0
<i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>				
Overført resultat	-18.725	-15.183	-18.987	-2.698
<i>Retained earnings</i>				
	-18.682	-14.594	-18.987	-15.181

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
14 Hensættelse til udskudt skat				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	449	5.542	0	0
<i>Provision for deferred tax at 1 January</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	5.657	-5.608	0	0
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Tilgang ved koncernetablering	0	515	0	0
<i>Additions concerning group establishment</i>				
Hensættelse til udskudt skat 31. december	6.106	449	0	0
<i>Provision for deferred tax at 31 December</i>				
15 Andre hensættelser				
<i>Other provisions</i>				
Andre hensættelser	3.446	1.150	0	0
<i>Other provisions</i>				
	3.446	1.150	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

16 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	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Leasingforpligtelser				
<i>Lease obligations</i>				
Efter 5 år	1.514	194	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	3.234	2.210	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	4.748	2.404	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	756	501	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	5.504	2.905	0	0
Anden gæld				
<i>Other payables</i>				
Mellem 1 og 5 år	1.891	3.974	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	1.891	3.974	0	0
<i>Long-term part</i>				
Øvrig kortfristet gæld	32.379	12.747	23	23
<i>Other short-term payables</i>				
	34.270	16.721	23	23

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	Group	
	2020	2019
	TDKK	TDKK
17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-421	-526
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	3.199	1.957
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	8.795	3.540
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	1.145	-3.854
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Andre reguleringer	-1.064	0
<i>Other adjustments</i>		
	11.654	1.117
18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	1.990	-9.038
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-76.162	21.631
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	2.296	-862
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører mv.	12.107	31.306
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	-59.769	43.037

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
19 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 bankforbindelse med en regnskabsmæssig værdi på TDKK 26.793 <i>Receivables from sales and services has been placed as security with bankers, representing a value of TDKK 26.793</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for virksomhedspant på nominelt TDKK 37.000, til sikkerhed for Billund Aquaculture A/S' gæld til bankforbindelse. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør TDKK: <i>The following assets have been placed as security with bankers as company charge totalling DKK 37.000k. The carrying amount of these assets is DKKk :</i>				
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	11.643	15.796	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Receivable from sales and services</i>	38.030	14.504	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets and fixtures and furniture</i>	10.931	10.918	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>	200	200	0	0
	200	200	0	0
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode indtil 31. januar 2026. <i>Lease obligations, period of non-terminability 12 months</i>	16.979	20.423	0	0
Lejeforpligtelser, vedrørende Billund Aquaculture Chile S.A. <i>Lease obligations, period of non-terminability 12 months</i>	25	286	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
19 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

53.964	56.288	0	0
--------	--------	---	---

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

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

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

20 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	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
21 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
PricewaterhouseCoopers				
Revisionshonorar	224	324	10	10
<i>Audit fee</i>				
Skatterådgivning	31	153	0	0
<i>Tax advisory services</i>				
Andre ydelser	355	166	0	0
<i>Non-audit services</i>				
	610	643	10	10

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Billund Aquaculture Holding A/S for 2020 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2020 er aflagt i TDKK.

Ændring af regnskabspraksis

Klassifikation af sammenligningstal for 2019 er ændret i uvæsentligt omfang. Ændringen påvirker ikke resultat eller egenkapital.

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 2020 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2020 are presented in TDKK.

Changes in accounting policies

Classification of prior year figures is changed immaterially. These changes do not affect result or equity.

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

22 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

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Minoritetsinteresser

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

Leasing

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

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

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

Minority interests

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

Leases

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 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

22 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

22 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

22 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

22 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 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 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

22 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

22 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

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Hensatte forpligtelser

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

Contract work in progress

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

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

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

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

Prepayments

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

Provisions

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 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

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Deferred income

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

Cash Flow Statement

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

Cash flows from operating activities

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

Cash flows from investing activities

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

Cash flows from financing activities

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 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

22 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

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