

Qajaq Trawl A/S

Postboks 118, 3900 Nuuk

CVR-nr. 73 50 24 11

Årsrapport

1. januar - 31. december 2025

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 28. april 2026.

Søren Brandt
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal	6
Ledelsesberetning	8
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2025	
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse	15
Balance	16
Egenkapitalopgørelse	18
Pengestrømsopgørelse	19
Noter	20
Definitioner og begreber	

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for Qajaq Trawl A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nuuk, den 28. april 2026

Direktion

Søren Brandt
direktør

Bestyrelse

Miki Jonas Brøns
formand

Bent Friis-Salling

Rasmus Povl Brandt

Søren Brandt

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Qajaq Trawl A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Qajaq Trawl A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om den skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

Nuuk, den 28. april 2026

Grønlands Revision

Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 46 20 15 15

Per Jansen
statsautoriseret revisor
mne21323

Anders Lau Nielsen
statsautoriseret revisor
mne51509

Selskabsoplysninger

Selskabet

Qajaq Trawl A/S
Postboks 118
3900 Nuuk

CVR-nr.: 73 50 24 11
Stiftet: 24. januar 1984
Hjemsted: Kommuneqarfik Sermersooq
Regnskabsår: 1. januar 2025 - 31. december 2025

Bestyrelse

Miki Jonas Brøns, formand
Bent Friis-Salling
Rasmus Povl Brandt
Søren Brandt

Direktion

Søren Brandt, direktør

Revision

Grønlands Revision, Godkendt Revisionspartnerselskab
Imaneq 18
3900 Nuuk

Hovedtal og nøgletal

	2025	2024	2023	2022	2021
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Resultatopgørelse:					
Nettoomsætning	136.237	123.000	214.665	221.126	154.264
Bruttoresultat	60.291	41.032	109.319	113.797	81.256
Resultat af primær drift	1.519	-10.916	32.998	37.775	22.165
Finansielle poster, netto	-983	-1.501	-1.348	-3.025	-305
Årets resultat	427	-9.271	23.746	28.052	16.086
Balance:					
Balancesum	395.683	405.992	427.996	417.167	341.303
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	52.995	1.529	834	13.110
Egenkapital	323.194	322.767	332.038	308.292	280.241
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	18.967	14.750	29.586	46.623	55.226
Investeringsaktivitet	0	-52.995	-987	-87.386	-12.369
Finansieringsaktivitet	-8.205	-7.487	-7.386	41.132	-24.123
Pengestrømme i alt	10.762	-45.732	21.212	368	18.733
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	37	39	45	46	42
Nøgletal i %:					
Bruttomargin	44,3	33,4	50,9	51,5	52,7
Overskudsgrad (EBIT-margin)	1,1	-8,9	15,4	17,1	14,4
Likviditetsgrad	220,1	131,0	349,2	148,7	184,9
Soliditetsgrad	81,7	79,5	77,6	73,9	82,1
Egenkapitalforrentning	0,1	-2,8	7,4	9,5	5,9

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Bruttomargin
$$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Overskudsgrad (EBIT-margin)
$$\frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Hovedtal og nøgletal

Likviditetsgrad $\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$

Soliditetsgrad $\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$

Egenkapitalforrentning $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet består af fangst og produktion af rejer med trawleren MARKUS.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning udgør 136.237 t.kr. mod 123.000 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 427 t.kr. mod -9.271 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Årets resultat har været påvirket af, at TAC for rejer i Vestgrønland reduceret, og virkningen har ramt rejeflåden generelt. Selskabets årskvote for 2025 også været så stor, at vi har solgt årskvote. Noget af årskvoten for 2025 var også påvirket af kvoteflex-overførsel fra 2024, som ikke har været muligt for os selv af opfiske, på grund af nedgang i reje-fiskeriet. Vi er således påvirket af den generelle nedgang i rejefiskeriet. Til gengæld er priserne for rejer steget, samtidig med stabile produktionsomkostninger, hvilket påvirker selskabets likviditet trods nedgang i fangstmængder.

Årets resultat er også påvirket af, at vi i de foregående år har betalt for meget i rejeafgift. Vi har således gennemgået alle afregninger af licensafgift i de foregående år, og heldigvis har vi fe tredunderet væsentlige beløb på den konto.

Selskabets likvider er i 2025 steget med 10.762 t.kr., nemlig fra 1.610 t.kr. til 12.372 t.kr.

Opfølgning på sidste års forventede udvikling

Ledelsen vurderer, at resultatet for 2025 er i overensstemmelse med deres forventninger og betragter udviklingen som tilfredsstillende.

Den forventede udvikling

Der forventes for 2026 en nettoomsætning på mellem 140.000 t.kr. og 150.000 t.kr. samt et ordinært resultat efter skat på mellem 1.000 t.kr. og 3.000 t.kr.

Der er forventning om, at rejefangsten generelt går ned som følge af en lavere TAC og dermed en lavere kvote for selskabet. Det forventes at den nye produktionslinje vil forbedre den gennemsnitlige afregningspris for fangsten

Særlige risici

Driftsmæssige risici

Selskabet er ind til videre ikke udsat for andre driftsmæssige risici end de risici, der følger af vilkårene i det grønlandske rejefiskeri med svingende priser og kvoter. Vi vil sandsynligvis bliver påvirket af de stigende oliepriser, som sætter præg på alle produktionsomkostninger, men i skrivende stund er det endnu ikke slået igennem.

Ledelsesberetning

Finansielle risici

Virksomhedens nuværende og planlagte aktiviteter giver herudover ikke anledning til særlige finansielle risici. Selskabets trawler skal ikke på værft i indeværende år, og det forventes ikke ombygninger i størrelse med de konverteringer der var i 2024. Således forventes selskabets likviditetsredskab at være sikret i tilstrækkeligt omfang.

Miljøforhold

Selskabets trawler har en direkte indvirkning på miljøet. Men da trawleren er ny og bygget efter nyeste standarder har selskabet forsøgt at minimere den negative påvirkning på miljøet på mange fronter.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der har ikke efter balancedagen været begivenheder, der vurderes at have væsentlig indflydelse på selskabets finansielle stilling pr. 31. december 2025.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Qajaq Trawl A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

Generelt om indregning og måling

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af brændstof, emballage, hjælpestoffer og lignende direkte omkostninger. Herudover omfatter posten betalte licensafgifter og årets forskydning i varebeholdninger.

Andre driftsindtægter

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

Anvendt regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til vedligehold af skib, redskaber samt øvrige omkostninger til drift af skib, distribution, salg, reklame, administration og lokaler.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser mv.

Skat af årets resultat

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Licenser

Licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Licenser afskrives over aftaleperioden, der er skønnet til 10 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremover som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Anvendt regnskabspraksis

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

Kostprisen på skibe opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig, og den enkelte bestanddel udgør en væsentlig del af den samlede kostpris.

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	30 år	550 t.kr.
Skibe	3-20 år	150.000 t.kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0 t.kr.

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

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

Finansielle anlægsaktiver

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

Andre værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til kostpris. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandel i tilknyttet virksomhed vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

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

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Anvendt regnskabspraksis

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse og amortisering af trawler samt trawler administration.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres efter aktuel salgspris med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealisationsværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

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. Udskudt skat måles til nettorealisationsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Anvendt regnskabspraksis

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som selskabets andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Udbytteindtægter fra kapitalandele indregnes under "Renteindtægter og udbytter, modtaget".

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Nettoomsætning	136.237.349	122.999.954
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	1.275.000	-1.100.000
Andre driftsindtægter	1.736.700	84.658
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-55.811.030	-52.921.760
Andre eksterne omkostninger	-23.146.708	-28.031.301
Bruttoresultat	60.291.311	41.031.551
1 Personaleomkostninger	-33.806.600	-30.399.555
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-24.965.373	-21.547.734
Driftsresultat	1.519.338	-10.915.738
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehaver, der er anlægsaktiver	35.980	21.450
Andre finansielle indtægter	121.547	495.535
Andre finansielle omkostninger	-1.140.299	-2.017.840
Resultat før skat	536.566	-12.416.593
2 Skat af årets resultat	-109.737	3.145.375
3 Årets resultat	426.829	-9.271.218

Balance 31. december

Aktiver		
<u>Note</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Anlægsaktiver		
4 Erhvervede licenser samt lignende rettigheder (kvoter)	<u>55.416.667</u>	<u>64.166.667</u>
Immaterielle anlægsaktiver i alt	<u>55.416.667</u>	<u>64.166.667</u>
5 Grunde og bygninger	617.050	640.716
6 Produktionsanlæg og maskiner	1.734.722	2.329.398
7 Skibe	<u>294.443.230</u>	<u>310.040.261</u>
Materielle anlægsaktiver i alt	<u>296.795.002</u>	<u>313.010.375</u>
8 Andre værdipapirer og kapitalandele	<u>247.196</u>	<u>211.216</u>
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>247.196</u>	<u>211.216</u>
Anlægsaktiver i alt	<u>352.458.865</u>	<u>377.388.258</u>
Omsætningsaktiver		
Råvarer og hjælpematerialer	5.341.300	8.632.947
Fremstillede varer og handelsvarer	<u>4.175.000</u>	<u>2.900.000</u>
Varebeholdninger i alt	<u>9.516.300</u>	<u>11.532.947</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	21.064.465	9.955.634
Andre tilgodehavender	263.350	5.305.319
9 Periodeafgrænsningsposter	<u>8.036</u>	<u>200.643</u>
Tilgodehavender i alt	<u>21.335.851</u>	<u>15.461.596</u>
Likvide beholdninger	<u>12.371.774</u>	<u>1.609.657</u>
Omsætningsaktiver i alt	<u>43.223.925</u>	<u>28.604.200</u>
Aktiver i alt	<u>395.682.790</u>	<u>405.992.458</u>

Balance 31. december

Passiver		<u>2025</u>	<u>2024</u>
<u>Note</u>			
Egenkapital			
	Virksomhedskapital	15.000.000	15.000.000
	Overført resultat	<u>308.193.951</u>	<u>307.767.122</u>
	Egenkapital i alt	<u>323.193.951</u>	<u>322.767.122</u>
Hensatte forpligtelser			
10	Hensættelser til udskudt skat	<u>42.995.821</u>	<u>42.886.084</u>
	Hensatte forpligtelser i alt	<u>42.995.821</u>	<u>42.886.084</u>
Gældsforpligtelser			
	Gæld til pengeinstitutter	<u>9.855.416</u>	<u>18.506.273</u>
11	Langfristede gældsforpligtelser i alt	<u>9.855.416</u>	<u>18.506.273</u>
11	Kortfristet del af langfristet gæld	8.347.000	7.901.000
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.912.067	1.555.212
	Anden gæld	<u>9.378.535</u>	<u>12.376.767</u>
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>19.637.602</u>	<u>21.832.979</u>
	Gældsforpligtelser i alt	<u>29.493.018</u>	<u>40.339.252</u>
	Passiver i alt	<u>395.682.790</u>	<u>405.992.458</u>
12	Oplysninger om dagsværdi		
13	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
14	Nærtstående parter		

Egenkapitalopgørelse

	<u>Virksomhedskapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2024	15.000.000	317.038.340	332.038.340
Årets overførte overskud eller underskud	<u>0</u>	<u>-9.271.218</u>	<u>-9.271.218</u>
Egenkapital 1. januar 2025	15.000.000	307.767.122	322.767.122
Årets overførte overskud eller underskud	<u>0</u>	<u>426.829</u>	<u>426.829</u>
	<u>15.000.000</u>	<u>308.193.951</u>	<u>323.193.951</u>

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Årets resultat	426.829	-9.271.218
15 Reguleringer	26.021.902	19.804.544
16 Ændring i driftskapital	<u>-6.498.986</u>	<u>6.914.281</u>
Pengestrømme fra primær drift før finansielle poster	19.949.745	17.447.607
Renteindbetalinger og lignende	157.527	516.985
Renteudbetalinger og lignende	<u>-1.140.298</u>	<u>-2.017.841</u>
Pengestrøm fra ordinær drift	18.966.974	15.946.751
Betalt selskabsskat	<u>0</u>	<u>-1.196.766</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	<u>18.966.974</u>	<u>14.749.985</u>
Køb af materielle anlægsaktiver	<u>0</u>	<u>-52.994.948</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	<u>0</u>	<u>-52.994.948</u>
Afdrag på langfristet gæld	<u>-8.204.857</u>	<u>-7.486.748</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	<u>-8.204.857</u>	<u>-7.486.748</u>
Ændring i likvider	10.762.117	-45.731.711
Likvider 1. januar	<u>1.609.657</u>	<u>47.341.368</u>
Likvider 31. december	<u>12.371.774</u>	<u>1.609.657</u>
Likvider		
Likvide beholdninger	<u>12.371.774</u>	<u>1.609.657</u>
Likvider 31. december	<u>12.371.774</u>	<u>1.609.657</u>

Noter

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
1. Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	<u>33.806.600</u>	<u>30.399.555</u>
	<u>33.806.600</u>	<u>30.399.555</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>37</u>	<u>39</u>
<p>I henhold til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3 har selskabet undladt at oplyse vederlag til direktionen, da direktionen består af én person. Oplysning om vederlaget ville dermed medføre, at den pågældendes individuelle vederlag fremgår af årsrapporten.</p> <p>Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen.</p>		
2. Skat af årets resultat		
Årets regulering af udskudt skat	<u>109.737</u>	<u>-3.145.375</u>
	<u>109.737</u>	<u>-3.145.375</u>
3. Forslag til resultatdisponering		
Overføres til overført resultat	426.829	0
Disponeret fra overført resultat	<u>0</u>	<u>-9.271.218</u>
Disponeret i alt	<u>426.829</u>	<u>-9.271.218</u>
4. Erhvervede licenser samt lignende rettigheder (kvoter)		
Kostpris 1. januar	<u>147.305.087</u>	<u>147.305.087</u>
Kostpris 31. december	<u>147.305.087</u>	<u>147.305.087</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-83.138.420	-74.388.420
Årets afskrivninger	<u>-8.750.000</u>	<u>-8.750.000</u>
Af- og nedskrivninger 31. december	<u>-91.888.420</u>	<u>-83.138.420</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>55.416.667</u>	<u>64.166.667</u>

Noter

	<u>31/12 2025</u>	<u>31/12 2024</u>
5. Grunde og bygninger		
Kostpris 1. januar	5.338.768	5.338.768
Kostpris 31. december	5.338.768	5.338.768
Af- og nedskrivninger 1. januar	-4.698.052	-4.636.736
Årets afskrivninger	-23.666	-61.316
Af- og nedskrivninger 31. december	-4.721.718	-4.698.052
Regnskabsmæssig værdi 31. december	617.050	640.716
6. Produktionsanlæg og maskiner		
Kostpris 1. januar	12.906.921	12.906.921
Kostpris 31. december	12.906.921	12.906.921
Af- og nedskrivninger 1. januar	-10.577.523	-9.977.676
Årets afskrivninger	-594.676	-599.847
Af- og nedskrivninger 31. december	-11.172.199	-10.577.523
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.734.722	2.329.398
7. Skibe		
Kostpris 1. januar	368.339.146	323.344.198
Tilgang i årets løb	0	52.994.948
Afgang i årets løb	0	-8.000.000
Kostpris 31. december	368.339.146	368.339.146
Af- og nedskrivninger 1. januar	-58.298.885	-54.162.314
Årets afskrivninger	-15.597.031	-12.136.571
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	8.000.000
Af- og nedskrivninger 31. december	-73.895.916	-58.298.885
Regnskabsmæssig værdi 31. december	294.443.230	310.040.261

Noter

	<u>31/12 2025</u>	<u>31/12 2024</u>
8. Andre værdipapirer og kapitalandele		
Kostpris 1. januar	112.546	112.546
Kostpris 31. december	112.546	112.546
Opskrivninger 1. januar	98.670	77.220
Årets opskrivninger	35.980	21.450
Opskrivninger 31. december	134.650	98.670
Regnskabsmæssig værdi 31. december	247.196	211.216
9. Periodeafgrænsningsposter		
Periodeafgrænsningsposter er primært forudbetalinger vedr. rejser efter balancedagen.		
10. Hensættelser til udskudt skat		
Hensættelser til udskudt skat 1. januar	42.886.084	46.031.459
Udskudt skat af årets resultat	109.737	-3.145.375
	42.995.821	42.886.084
Udskudt skat påhviler følgende poster:		
Immaterielle anlægsaktiver	13.854.167	16.041.667
Materielle anlægsaktiver	33.470.220	28.887.866
Finansielle anlægsaktiver	33.663	19.305
Omsætningsaktiver	2.009	50.161
Reg. udskudt skat primo	0	8
Fremført underskud til næste år	-4.364.238	-2.112.923
	42.995.821	42.886.084

Noter**11. Gældsforpligtelser**

	Gæld i alt	Kortfristet del af lang-	Langfristet gæld	Restgæld
	31/12 2025	fristet gæld	31/12 2025	efter 5 år
Gæld til pengeinstitutter	18.202.416	8.347.000	9.855.416	0
	<u>18.202.416</u>	<u>8.347.000</u>	<u>9.855.416</u>	<u>0</u>

12. Oplysninger om dagsværdi

	Børsnoterede aktier
Dagsværdi 31. december	172.480
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	<u>36.980</u>

13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 18.202 t.kr., er der givet pant i rejekvote med 20.000 t.kr. og bygninger med 800 t.kr., hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2025 udgør 55.417 t.kr. og 617 t.kr.

14. Nærtstående parter**Transaktioner**

Selskabet afsætter hele sin fangst til Polar Seafood Denmark A/S og Polar Raajat A/S. Salget sker til markedspriser. På balancedagen udgør tilgodehavende 21 mio. kr., der afregnes på sædvanlige markedsvilkår.

Noter

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
15. Reguleringer		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	24.965.373	21.547.734
Andre finansielle indtægter	-157.527	-516.985
Andre finansielle omkostninger	1.140.299	2.017.840
Skat af årets resultat	109.737	-3.145.375
Øvrige reguleringer	-35.980	-98.670
	<u>26.021.902</u>	<u>19.804.544</u>
16. Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	2.016.647	400.256
Ændring i tilgodehavender	-5.874.255	7.417.358
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-2.641.378	-903.333
	<u>-6.498.986</u>	<u>6.914.281</u>