

Northcoast Seafoods DK A/S

Nordre Ringgade 5, 9330 Dronninglund

CVR-nr. / CVR no. 29 19 72 02

Årsrapport for 2024

Annual report for 2024

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 28.04.25

Ulrik Bjerre Rasmussen
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3 - 4
Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	6 - 11
Ledelsesberetning Management's review	12 - 16
Resultatopgørelse Income statement	17
Balance Balance sheet	18 - 19
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	20
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	21 - 22
Noter Notes	23 - 42

Selskabet

The company

Northcoast Seafoods DK A/S
Nordre Ringgade 5
9330 Dronninglund
Telefon / Tel.: 98 84 74 00
Hjemmeside / Website: www.northcoastseafoods.dk
Hjemsted / Registered office: Brønderslev
CVR-nr. / CVR no.: 29 19 72 02
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Nicholai Møller Karlshøj

Bestyrelse

Board of Directors

Nicholai Møller Karlshøj
Ulrik Bjerre Rasmussen
Lars Lykke Sørensen

Revision

Auditors

Beierholm
Godkendt Revisionspartnerselskab

Pengeinstitutter

Banks

Sydbank
Jyske Bank

Modervirksomhed

Parent company

Kangamiut Group A/S, Brønderslev

Associeret virksomhed

Associate

Læsø Choice A/S, Brønderslev

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24 for Northcoast Seafoods DK A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.24 - 31.12.24 for Northcoast Seafoods DK A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.24 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.24 and of the results of company's activities and cash flows for the financial year 01.01.24 - 31.12.24.

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

We believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Dronninglund, den 28. april 2025
Dronninglund, April 28, 2025

Direktionen
Executive Board

Nicolai Møller Karlshøj

Bestyrelsen
Board of Directors

Nicolai Møller Karlshøj

Ulrik Bjerre Rasmussen

Lars Lykke Sørensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Northcoast Seafoods DK A/S

To the shareholders of Northcoast Seafoods DK A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Northcoast Seafoods DK A/S for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.24 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Opinion

We have audited the financial statements of Northcoast Seafoods DK A/S for the financial year 01.01.24 - 31.12.24, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes to the financial statements, including material accounting policy information. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31.12.24 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 01.01.24 - 31.12.24 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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.

Statement on the management's review

Management is responsible for the management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover the management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, it is our responsibility 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 by law and regulations.

Based on the work we have performed, we conclude that the management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for 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 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Management's responsibilities for the financial statements

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 oprettholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fort-

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment 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 error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

sætte 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 noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi revisionen af årsregnskabet for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de konsoliderede finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.

- 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.
- Plan and perform the audit of the financial statements to obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the consolidated financial information of the entities or business units as a basis for expressing an opinion on the financial statements. We are responsible for the direction, supervision and review of the audit work performed. We remain solely responsible for our audit opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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.

Aalborg, den 28. april 2025
Aalborg, April 28, 2025

Beierholm

Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Per Lindholt

Statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne21381

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS**Hovedtal**
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2024	2023	2022	2021	2020
<i>Resultat</i> Profit/loss					
Nettoomsætning Revenue	518.341	540.884	453.195	417.170	350.206
Indeks / index	148	154	129	119	100
Resultat af primær drift Operating profit	14.447	8.772	13.387	12.017	5.186
Indeks / index	279	169	258	232	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-1.617	-1.456	2.939	1.451	-1.260
Indeks / index	128	116	-233	-115	100
Årets resultat Profit for the year	10.444	6.203	13.500	10.922	3.095
Indeks / index	337	200	436	353	100
<i>Balance</i> Balance					
Samlede aktiver Total assets	181.559	211.630	206.560	161.179	114.419
Indeks / index	159	185	181	141	100
Egenkapital Equity	48.186	43.942	51.239	48.640	40.812
Indeks / index	118	108	126	119	100
<i>Pengestrømme</i> Cashflow					
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:					
Driften Operating activities	-20.370	60.713	-28.902	3.978	36.647
Investeringer Investing activities	5.000	-1.957	-6.112	0	0
Finansiering Financing activities	15.371	-62.142	38.400	-11.694	-29.349
Årets pengestrømme Cash flows for the year	1	-3.386	3.386	-7.716	7.298

Nøgletal

Ratios

	2024	2023	2022	2021	2020
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	22,7%	13,0%	27,0%	24,4%	7,9%
Aktivernes omsætningshastighed Asset turnover	2,6	2,6	2,5	3,0	2,1
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Soliditetsgrad Solvency ratio	26,5%	20,8%	24,8%	30,2%	35,7%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	7	7	7	7	7

Definitioner af nøgletal

Ratios definitions

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Aktivernes omsætningshastighed:	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gennemsnitlige samlede aktiver}}$	Asset turnover:	$\frac{\text{Revenue}}{\text{Avg. total assets}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Solvency ratio:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

Væsentligste aktiviteter

Northcoast Seafoods DK A/S driver handel med koldvandsrejer fra nordatlantiske have.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.24 - 31.12.24 udviser et resultat på t.DKK 10.444 mod t.DKK 6.203 for tiden 01.01.23 - 31.12.23. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 48.186.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Resultatforventningen for 2024 var et resultat før skat på t.DKK 7.000-8.000. Forventningen blev mere end mødt som følge af stigende priser og råvaremangel.

Årets resultat er blevet positivt påvirket af stigende markedspriser og øget efterspørgsel efter virksomhedens produkter af skaldyr.

Forventet udvikling

Det forventes, at der i koncernen foretages en fusion, hvor selskabet skal indgå. Det nye fusionerede selskab forventer et positivt resultat før skat i niveauet t.DKK 25.000 - 30.000 for det kommende år.

Primary activities

Northcoast Seafoods DK A/S is trading with cold water shrimps from North Atlantic seas.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.24 - 31.12.24 shows a profit/loss of DKK 10,444k against DKK 6,203k for the period 01.01.23 - 31.12.23. The balance sheet shows equity of DKK 48,186k.

The management considers the net profit for the year to be satisfactory.

The earnings expectations for 2024 were a net profit of DKK 7.000-8.000k. The expectation was more than met due to rising prices and raw material shortage.

The result has been positively impacted by rising prices and increased demand for the company's products.

Outlook

It is expected that a merger will take place within the group, in which the company will be involved. The new merged company is expected to achieve a positive profit before tax in the range of DKK 25.000 - 30.000k for the coming year.

Finansielle risici*Drifts risici*

Ud over almindelig markedsrisiko er den væsentlige driftsrisiko for selskabet forbundet med mængden af råvarer fra eksterne leverandører. Ændringer i fiskeripolitikker, handelsaftaler og miljøreguleringer kan påvirke tilgængeligheden af skaldyr. Selskabet optimerer løbende risikopolitikker, salgs- og leveringspolitikker samt digitaliseringen af processerne for at minimere uventede risici.

Prisrisici

Selskabet er eksponeret over for råvareprisrisici, idet der i selskabets produkter indgår en række råvarer med svingende priser. Råvareprisrisici afdækkes ikke.

Valutarisici

På grund af at en betydelig del af omsætningen faktureres i udenlandsk valuta, påvirkes selskabets resultater, pengestrømme og egenkapital af valutakursudsving i en række valutaer. Det er virksomhedens politik at afdække de vigtigste kommercielle valutarisici. Afdækningen er primært baseret på terminsforretninger for at dække forventet omsætning inden for de næste 1-6 måneder. Selskabet indgår ikke spekulative valutakontrakter.

Renterisici

Som følge af sin drift og finansiering er selskabet udsat for risici forbundet med ændringer i renteniveauet og valutakurser. Moderselskabet styrer de finansielle risici for koncernens selskaber og koordinerer den finansielle planlægning. Selskabet har politikker for at sikre, at der ikke tages væsentlige finansielle risici inden for koncernen.

Financial risks*Operations risks*

In addition to ordinary market risk, the most significant operations risk for the Group is connected to the quantity of raw materials from suppliers. Changes in fishing policies, trade agreements and quota can affect the availability of seafood. The Group continuous to optimize risk policies, sales and delivery policies and the digitalization of processes to minimize unexpected risks.

Price risks

The company is exposed to commodity price risks, as company's products contain various raw materials which are subject to fluctuating prices. Commodity price risks are not hedged.

Foreign currency risks

Due to the fact that a significant part of revenue is invoiced in foreign currency, the company's results, cash flows and equity are affected by exchange rate fluctuations in a number of currencies. It is company policy to hedge the most important commercial currency risks. Hedging is primarily based in forward exchange transactions to cover expected revenue within the next 1-6 months. The group does not enter into speculative currency contracts.

Interest rate risks

As a result of its operation and finance, the group is exposed to risks associated with changes in the interest rate level and exchange rates. The parent company manages the financial risks for the group companies and coordinates the financial planning. The company has policies to secure that no significant financial risks are taken within the group.

Kreditrisici

Salg til kunder sikres ved kreditforsikring, forudbetalinger eller dokumentarisk kredit. Salg med kalkulerede risici forekommer kun i begrænset omfang.

Virksomhedens primære kreditrisiko er relateret til tilgodehavender fra salg af varer og tjenester. Løbende kreditvurderinger af kunder udføres, og politikken er, at tilgodehavender generelt er kreditforsikret.

Samfundsansvar

Selskabet indgår i Kangamiut Group-koncernen. Der henvises til koncernredegørelsen for samfundsansvar i årsrapporten for 2024 for modervirksomheden Kangamiut Group A/S, CVR-nr. 28 84 20 07.

Dataetik

Selskabet indgår i Kangamiut Group-koncernen. Der henvises til koncernredegørelsen for dataetik i årsrapporten for 2024 for modervirksomheden Kangamiut Group A/S, CVR-nr. 28 84 20 07.

Credit risks

Sales to customers are secured by credit insurance, prepayments or documentary credit. Sales with calculated risks only occur to a limited extent.

The company's primary credit risk is related to receivables from the sale of goods and services. Ongoing credit assessments of customers are carried out, and the policy is that receivables are generally credit insured.

Corporate social responsibility

The company is part of the Kangamiut Group. Reference is made to the group corporate social responsibility report in the annual report for 2024 for the parent company Kangamiut Group A/S, CVR-no. 28 84 20 07.

Data ethics

The company is part of the Kangamiut Group. Reference is made to the group statement for data ethics in the annual report for 2024 for the parent company Kangamiut Group A/S, CVR-no. 28 84 20 07.

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2024 t.DKK	2023 t.DKK
1	Nettoomsætning Revenue	518.341	540.884
	Andre driftsindtægter Other operating income	3.256	2.635
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer Costs of raw materials and consumables	-494.380	-523.698
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-5.513	-5.027
	Bruttofortjeneste Gross profit	21.704	14.794
2	Personaleomkostninger Staff costs	-7.257	-6.022
	Resultat af primær drift Operating profit	14.447	8.772
3	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	2.046	2.419
	Andre finansielle indtægter Financial income	233	435
4	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-3.896	-4.310
	Finansielle poster i alt Total net financials	-1.617	-1.456
	Resultat før skat Profit before tax	12.830	7.316
	Skat af årets resultat Tax on profit for the year	-2.386	-1.113
	Årets resultat Profit for the year	10.444	6.203
5	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		

AKTIVER	31.12.24	31.12.23
ASSETS	t.DKK	t.DKK
Note		
6 Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	6.981	9.935
6 Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	8.069	8.069
Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	15.050	18.004
Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	15.050	18.004
Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	69.256	142.796
Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	19.592	9.902
Varebeholdninger i alt Total inventories	88.848	152.698
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	72.142	32.862
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	3.530	9
7 Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	139	139
Andre tilgodehavender Other receivables	1.849	7.918
Tilgodehavender i alt Total receivables	77.660	40.928
Likvide beholdninger Cash	1	0
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	166.509	193.626
Aktiver i alt Total assets	181.559	211.630

PASSIVER		31.12.24	31.12.23
EQUITY AND LIABILITIES		t.DKK	t.DKK
Note			
8	Selskabskapital Contributed capital	500	500
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	6.481	9.435
	Overført resultat Retained earnings	30.805	27.807
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	10.400	6.200
	Egenkapital i alt Total equity	48.186	43.942
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	54.145	32.575
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	73.375	99.994
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	825	31.571
	Selskabsskat Income taxes	2.387	1.034
	Anden gæld Other payables	2.641	2.514
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	133.373	167.688
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	133.373	167.688
	Passiver i alt Total equity and liabilities	181.559	211.630
9	Oplysninger om dagsværdi Fair value information		
10	Afledte finansielle instrumenter Derivative financial instruments		
11	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
12	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security		
13	Nærtstående parter Related parties		

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Contributed capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year
Egenkapitalopgørelse for 01.01.23 - 31.12.23 Statement of changes in equity for 01.01.23 - 31.12.23				
Saldo pr. 01.01.23 Balance as at 01.01.23	500	7.016	30.223	13.500
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-13.500
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	2.419	-2.416	6.200
Saldo pr. 31.12.23 Balance as at 31.12.23	500	9.435	27.807	6.200
Egenkapitalopgørelse for 01.01.24 - 31.12.24 Statement of changes in equity for 01.01.24 - 31.12.24				
Saldo pr. 01.01.24 Balance as at 01.01.24	500	9.435	27.807	6.200
Udloddet udbytte fra kapitalinteresser Distributed dividend from participating interests	0	-5.000	5.000	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-6.200
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	2.046	-2.002	10.400
Saldo pr. 31.12.24 Balance as at 31.12.24	500	6.481	30.805	10.400

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2024 t.DKK	2023 t.DKK
Årets resultat Profit for the year	10.444	6.203
14 Reguleringer Adjustments	4.004	2.567
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	63.850	3.762
Tilgodehavender Receivables	-36.723	-7.923
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	-26.621	33.350
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	-30.618	29.375
Pengestrømme fra driften før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	-15.664	67.334
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	225	436
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-3.897	-4.310
Betalt selskabsskat Income tax paid	-1.034	-2.747
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	-20.370	60.713
Køb af værdipapirer og kapitalandele Purchase of securities and equity investments	0	-1.957
Modtaget udbytte Dividend received	5.000	0
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	5.000	-1.957
Betalt udbytte Dividend paid	-6.200	-13.500
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter Arrangement of payables to credit institutions	21.571	0
Nedbringelse af gæld til kreditinstitutter Repayment of payables to credit institutions	0	-48.642
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	15.371	-62.142
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	1	-3.386
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	0	3.386
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	1	0

Pengestrømsopgørelse
Cash flow statement

Note	2024 t.DKK	2023 t.DKK
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	1	0
I alt Total	1	0

	2024	2023
	t.DKK	t.DKK

1. Nettoomsætning

Revenue

Der gives nedenfor oplysninger om nettoomsætningens fordeling på aktiviteter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med selskabets regnskabspraksis og følger selskabets interne økonomistyring.

Information about the distribution of revenue by activities and geographical markets is provided below. The segment information is prepared in accordance with company's accounting policies and follows company's internal financial management.

Nettoomsætningen fordeler sig således på aktiviteter:
Revenue comprises the following activities:

Salg af koldvandsrejer og fiskeprodukter Revenue cold water shrimps and fish products	518.341	540.884
--	---------	---------

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:
Revenue comprises the following geographical markets:

Omsætning, Danmark Revenue, Denmark	429.381	432.675
Omsætning, eksport Revenue, export	92.427	112.119
Salgsindtægtsreduktioner Trade discounts	-3.467	-3.910
I alt Total	518.341	540.884

	2024 t.DKK	2023 t.DKK
2. Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger Wages and salaries	6.538	5.281
Pensioner Pensions	428	524
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	62	53
Andre personaleomkostninger Other staff costs	229	164
I alt Total	7.257	6.022
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	7	7

Vederlag til ledelsen:
Remuneration for the management:

Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	2.589	2.180
---	-------	-------

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3, nr. 1 er vederlag til direktion og bestyrelse sammendraget for 2024 og 2023, da oplysninger ellers vil føre til, at der vises beløb for et enkelt ledelsesmedlem.

With reference to section 98b(3) no. 1 of the Danish Financial Statements Act, remuneration for the Executive Board and Board of Directors are summarized for 2024 and 2023, as information would otherwise lead to amounts being shown for a single member of management.

3. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder **Income from equity investments in associates**

Resultatandele fra associerede virksomheder Share of profit or loss of associates	2.046	2.419
--	-------	-------

	2024 t.DKK	2023 t.DKK
4. Andre finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	247	0
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	3.064	3.734
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	21	0
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	564	575
I alt Total	3.896	4.309

5. Forslag til resultatdisponering
Proposed appropriation account

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	2.046	2.419
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	10.400	6.200
Overført resultat Retained earnings	-2.002	-2.416
I alt Total	10.444	6.203

6. Værdipapirer og kapitalandele Investments

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments
Kostpris pr. 01.01.24 Cost as at 01.01.24	500	8.069
Kostpris pr. 31.12.24 Cost as at 31.12.24	500	8.069
Opskrivninger pr. 01.01.24 Revaluations as at 01.01.24	9.435	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	2.046	0
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-5.000	0
Opskrivninger pr. 31.12.24 Revaluations as at 31.12.24	6.481	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24 Carrying amount as at 31.12.24	6.981	8.069
Navn og hjemsted: Name and registered office:		Ejerandel Ownership interest
Associerede virksomheder: Associates:		
Læsø Choice A/S, Brønderslev		50%

	31.12.24 t.DKK	31.12.23 t.DKK
7. Udskudt skat		
Deferred tax		
Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.24 Provisions for deferred tax as at 01.01.24	139	218
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	0	-79
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.24 Provisions for deferred tax as at 31.12.24	139	139
Udskudt skat fordeler sig således: Deferred tax is distributed as below:		
Gældsforpligtelser Liabilities	139	139

Selskabet har pr. 31.12.24 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 139, som primært kan henføres til gældsforpligtelser. Det udskudte skatteaktiv er indregnet på baggrund af forventninger om positive driftsresultater for de kommende år.

As at 31.12.24, the company has recognised a deferred tax asset of DKK 139k, which can primarily be attributed to liabilities. The deferred tax asset is recognised on the basis of expectations of positive operating results for the coming years.

8. Selskabskapital

Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt t.DKK Total nominal value DKK'000
Kapitalandele Share capital	500	500

9. Oplysninger om dagsværdi

Fair value information

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Afløede finansielle instrumenter Derivative financial instruments
Dagsværdi pr. 31.12.24 Fair value as at 31.12.24	241
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen Unrealised changes of fair value recognised in the income statement for the year	241

Valutaterminskontrakter værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare valutakurser. Alle terminkontrakterne ligger hos Jyske Bank og Sydbank, som vurderes at have en god ekspertise omkring opgørelsen af valutaterminskontrakterne. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter beregnes ved hjælp af værdiansættelsesmodeller, såsom tilbagediskonterede pengestrømsmodeller. De forventede pengestrømme for den enkelte kontrakt baseres på observerbare markededata, såsom rentekurver og valutakurser. Dagsværdien er desuden baseret på ikke-observerbare data for egen kreditrisiko. Ikke-observerbare data har ikke en væsentlig effekt på de afledte finansielle instrumenters dagsværdi pr. 31. december 2024.

Forward exchange contracts are valued according to generally accepted valuation techniques based on relevant observable exchange rates. All forward contracts are with Jyske Bank and Sydbank, which is considered to have good expertise in the calculation of forward exchange contracts. The fair value of derivative financial instruments is calculated using valuation models, such as discounted cash flow models. The expected cash flows for the individual contract are based on observable market data, such as interest rate curves and exchange rates. The fair value is also based on unobservable data for own credit risk. Non-observable data do not have a significant effect on the fair value of the derivative financial instruments per. December 31, 2024.

10. Afløede finansielle instrumenter

Derivative financial instruments

Bestyrelsen fastsætter rammerne for indgåelse af kontrakter om afledte finansielle instrumenter. Selskabet indgår alene kontrakter med det formål at afdække valutakursrisikoen på fremtidigt varesalg i udenlandsk valuta. Ved udgangen af 2024 er sikret fremtidigt varesalg på t.USD 600 for en periode på op til 1 måned. Der indgås kun valutaterminskontrakter med modparter (danske pengeinstitutter), som har en god kreditrating fra et anerkendt kreditratingbureau.

The Board of Directors lays down the framework for the conclusion of contracts for derivative financial instruments. The company concludes contracts for the sole purpose of hedging the currency risk on the future sale of goods in foreign currency. At the end of a 2024, a future sale of goods of USD 600k was secured for a period of up to 1 month. Forward exchange contracts are only concluded with counterparties (Danish banks) with a good credit score from a reputable credit rating agency.

11. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 25 måneder og en samlet forpligtelse på t.DKK 297.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter forholdsmæssigt for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af den ultimative modervirksomhed. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskattingsindkomsten m.v.

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 25 months and total lease payments of DKK 297k.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and is liable for income taxes on a pro rata basis and must comply with any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The maximum liability totals an amount corresponding to the share of the capital in the company which is owned directly or indirectly by the ultimate parent. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 54.145 har selskabet afgivet virksomhedspant på t.DKK 80.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.24 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Varebeholdninger t.DKK 88.848
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 72.142

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution til sikkerhed for en associeret virksomheds gæld til et kreditinstitut. Kautionen er limiteret til 50% af associeret virksomheds gæld til kreditinstitut som pr. 31.12.24 er på t.DKK 7.269.

Selskabet har stillet importrembursgarantier overfor pengeinstitutter på t.DKK 13.469.

The company has provided a company charge of DKK 54,145k as security for debt to credit institutions on DKK 80,000k. As at 31.12.24, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Inventories, DKK 88,848k
- Trade receivables, DKK 72,142k

The company has guarantee of payment as security for an associate's debt to a credit institution. The guarantee is limited to 50% of the associate's debt to credit institutions. The carrying amount of the debt to credit institutions for the associates totals to DKK 7,269k as at 31.12.24.

The company has issued import letter of credit to credit institutions of DKK 13,469k.

13. Nærtstående parter
Related parties

Bestemmende indflydelse Controlling influence	Grundlag for indflydelse Basis of influence
Kangamiut Group A/S, Brønderslev	Ejerandel Owner ship
Vintherbørn ApS, Brønderslev	Ejerandel Owner ship
Anne Vinther Morant	Reel ejer Real owner

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Related party transactions are not disclosed, as all transactions are entered into in the ordinary course of business at arms' length.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 2. Personaleomkostninger.

Remuneration for the management is specified in note 2. Staff costs.

Incitamentsprogrammer

Der er et incitamentsprogram for direktionen, der omfatter bonusaf lønning.

Incentive programmes

There is an incentive programme for the Executive Board, which includes bonus payment.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moder-virksomhederne Vintherbørn ApS, Brønderslev og Kangamiut Group A/S, Brønderslev.

The company is included in the consolidated financial statements of the parents Vintherbørn ApS, Brønderslev and Kangamiut Group A/S, Brønderslev.

2024	2023
t.DKK	t.DKK

14. Reguleringer til pengestrømsopgørelse
Adjustments for the cash flow statement

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	-2.046	-2.419
Finansielle indtægter Financial income	-233	-435
Finansielle omkostninger Financial expenses	3.897	4.309
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	2.386	1.113
Øvrige reguleringer Other adjustments	0	-1
I alt Total	4.004	2.567

15. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

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 og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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.

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.

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for large enterprises in reporting class C.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Selskabet anvender ikke reglerne for regnskabsmæssig sikring, hvormed ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

On initial recognition, derivative financial instruments are measured at cost. Subsequently, they are measured at fair value and recognised under other receivables and other payables, respectively.

The company does not apply the hedge accounting rules under which changes in the fair value of derivative financial instruments are recognised under other net financials in the income statement.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

TILSKUD

Tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at tilskudsbetingelserne er opfyldt, og at tilskuddet vil blive modtaget.

Tilskud til dækning af afholdte omkostninger indregnes forholdsmæssigt i resultatopgørelsen over den periode, hvori de tilskudsberettigede omkostninger omkostningsføres. Tilskuddene indregnes under andre driftsindtægter.

RESULTATOPGØRELSE**Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

LEASES

Lease payments relating to operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

GRANTS

Grants are recognised when there is reasonable certainty that the grant conditions have been met and that the grant will be received.

Grants to cover expenses incurred are recognised on a proportionate basis in the income statement over the period in which the expenses eligible for grants are expensed. Grants are recognised under other operating income.

INCOME STATEMENT**Revenue**

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter salgsomkostninger, bilomkostninger, lokaleomkostninger og administrationsomkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

For kapitalandele i associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Costs of raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables comprise raw materials and consumables used for the year as well as any changes in inventories, including any inventory wastage.

Write-downs of inventories of raw materials and consumables are also recognised under raw materials and consumables to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Other external expenses

Other external expenses comprise selling costs, vehicle expenses, cost of premises and administrative expenses

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

Income from equity investments in associates

For equity investments in associates, measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses. For associates only the proportionate share of intercompany gains and losses is eliminated.

Income from equity investments in equity investments in associates also comprises gains and losses on the sale of equity investments.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Other net financials

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

Tax on profit/loss for the year

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**BALANCE****Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode. På kapitalandele i associerede virksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode.

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

BALANCE SHEET**Equity investments in associates**

Equity investments in associates are recognised and measured according to the equity method. For equity investments in associates, the equity method is considered a measurement method.

On initial recognition, equity investments measured according to the equity method are measured at cost. Transaction costs directly attributable to the acquisition are recognised in the cost of equity investments.

Under subsequent recognition and measurement of equity investments according to the equity method, equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question. Equity investments, where information for recognition according to the equity method is not known, are measured at cost.

Gains or losses on disposal of equity investments are determined as the difference between the disposal consideration and the carrying amount of net assets at the time of sale, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation. Gains and losses are recognised in the income statement under income from equity investments.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder eller kapitalinteresser, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Other investments

Equity investments that are not classified as group enterprises, associates or participating interests and which are not traded in an active market are measured in the balance sheet at cost.

Impairment losses on fixed assets

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation and amortisation.

If company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

Inventories

Inventories are measured at cost calculated according to the FIFO-method. Inventories are written down to the lower of cost and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Cash

Cash includes deposits in bank account.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Equity

The proposed dividend for the financial year is recognised as a separate item in equity.

The net revaluation of equity investments measured according to the equity method is recognized in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

Current and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax under receivables or payables in the balance sheet.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

Gældsforpligtelser

Kortfristede finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi. Øvrige kortfristede gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Payables

Short-term financial payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables. Other short-term payables are measured at net realisable value.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income tax paid and changes in working capital.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger.

Cash flows from financing activities comprise changes in company's share capital and associated costs and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash.