



- always a good catch

A/S Læsø Fiskeindustri  
Industrivej 4, Østerby Havn  
9940 Læsø

Årsrapport  
1. januar - 31. december 2024

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 24. maj 2025

---

Poul Ishøj



CVR-NR. 45 93 77 12

# Indholdsfortegnelse

## Selskabsoplysninger

Selskabsoplysninger 3

## Erklæringer

Ledelsespåtegning 4

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 5-7

## Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen 8

Ledelsesberetning 9-11

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse 12

Balance 13-14

Egenkapitalopgørelse 15

Pengestrømsopgørelse 16-17

Noter 18-24

Anvendt regnskabspraksis 25-29

## Selskabsoplysninger

|                      |   |
|----------------------|---|
| <b>Selskabet</b>     | A/S Læsø Fiskeindustri<br>Industrivej 4<br>9940 Læsø  |
|                      | CVR-nr.: 45 93 77 12<br>Stiftet: 12. januar 1963<br>Kommune: Læsø<br>Regnskabsår: 1. januar - 31. december  |
| <b>Bestyrelse</b>    | Finn Jørn Overby Mikkelsen, formand<br>Erik Vinther Poulsen<br>Eric Thomas Christiansen<br>Svend Ole Larsen<br>Joan Brink Olsen<br>Morten Møller Christiansen |
| <b>Direktion</b>     | Bjarne Kronborg   |
| <b>Revision</b>      | BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab<br>Rimmens Alle 89<br>9900 Frederikshavn   |
| <b>Pengeinstitut</b> | Nordjyske Bank<br>Jernbanegade 4-8<br>9900 Frederikshavn  |
| <b>Advokat</b>       | HjulmandKaptain Advokatpartnerselskab<br>Frederikshavnsvej 215<br>9800 Hjørring   |

# Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for A/S Læsø Fiskeindustri.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Læsø, den 9. maj 2025

Direktion:

---

Bjarne Kronborg

Bestyrelse:

---

Finn Jørn Overby Mikkelsen  
Formand

---

Erik Vinther Poulsen

---

Eric Thomas Christiansen

---

Svend Ole Larsen

---

Joan Brink Olsen

---

Morten Møller Christiansen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

*Til kapitalejeren i A/S Læsø Fiskeindustri*

## Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for A/S Læsø Fiskeindustri for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

## Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og 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 Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og 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 koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og 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 koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med ledelsen 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Frederikshavn, den 9. maj 2025

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Allan Andersen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne31387

## Hoved- og nøgletal for koncernen

|   | 2024<br>tkr. | 2023<br>tkr. | 2022<br>tkr. | 2021<br>tkr. | 2020<br>tkr. |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Resultatopgørelse</b>                    |              |              |              |              |              |
| Nettoomsætning                              | 331.820      | 331.185      | 349.842      | 309.763      | 227.677      |
| Bruttoresultat                              | 56.111       | 59.932       | 65.295       | 56.002       | 34.951       |
| Resultat af primær drift                    | -7.426       | -3.269       | 7.743        | 3.143        | -15.538      |
| Finansielle poster, netto                   | -8.473       | -4.040       | -3.244       | -1.225       | -3.669       |
| Årets resultat før skat                     | -13.852      | -4.889       | 8.434        | 3.874        | -19.000      |
| Årets resultat                              | -6.486       | -5.683       | 7.448        | 3.537        | -18.405      |
| <b>Balance</b>                              |              |              |              |              |              |
| Balancesum                                  | 208.675      | 161.080      | 130.703      | 147.393      | 145.668      |
| Egenkapital                                 | 38.417       | 45.688       | 53.366       | 46.507       | 44.094       |
| <b>Pengestrømme</b>                         |              |              |              |              |              |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet            | -40.770      | -36.104      | 24.491       | 10.886       | 43.814       |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet      | -210         | -6.255       | -4.133       | -864         | -4.442       |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet     | 40.826       | 38.325       | -17.396      | -11.936      | 16.999       |
| Pengestrømme i alt                          | -154         | -4.034       | 2.962        | -1.914       | 56.371       |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver    | -3.957       | -1.666       | -4.888       | -2.553       | -5.009       |
| <b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte</b> | <b>132</b>   | <b>139</b>   | <b>136</b>   | <b>114</b>   | <b>112</b>   |
| <b>Nøgletal</b>                             |              |              |              |              |              |
| Bruttomargin                                | 16,9         | 18,1         | 18,7         | 18,1         | 15,4         |
| Overskudsgrad                               | -2,2         | -1,0         | 2,2          | 1,0          | -6,8         |
| Soliditetsgrad                              | 18,4         | 28,4         | 40,8         | 31,6         | 30,3         |
| Egenkapitalforrentning                      | -15,4        | -11,5        | 14,9         | 7,8          | -34,6        |
| Indeks for nettoomsætning                   | 146          | 145          | 154          | 136          | 100          |
| Nettoomsætning pr. medarbejder              | 2.514        | 2.383        | 2.572        | 2.717        | 2.033        |
| Aktiekurs                                   | 100          | 120          | 160          | 120          | 100          |

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

|  |  |
|--|--|
| Bruttomargin:                          | $\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$                   |
| Overskudsgrad:                         | $\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$                   |
| Soliditetsgrad:                        | $\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$             |
| Egenkapitalforrentning:                | $\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$   |
| Nettoomsætning pr. medarbejder i tkr.: | $\frac{\text{Nettoomsætning i tkr.}}{\text{Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte}}$ |

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år bestået i at foretage tilvirkning og handel med jomfruummere, lageprodukter mm. samt al i forbindelse hermed beslægtet virksomhed.

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Læsø Fiskeindustri leverede i 2024 et særdeles utilfredsstillende resultat på koncernniveau. En direkte konsekvens af et meget utilfredsstillende resultat i vores datterselskab i Skotland. Samtidig levede Danmark heller ikke op til forventningerne.

Læsø Fiskeindustri's forretning er markant påvirket af urolige tider med krig, høj inflation og voksende leveomkostninger. Samtidig bliver fiskeriet og dermed forretningen påvirket negativt af en række politiske beslutninger. Påvirket bliver også efterspørgslen efter et luksusprodukt som jomfruummere, og dermed bliver indtjeningen selvsagt også sat under pres. Sideløbende hermed oplever vi fortsat stigende omkostninger til løn, energi og transport både i Danmark og Skotland. Under disse forhold er det især vigtigt at holde det stærkest mulige fokus på den basale daglige drift. Det har vi gennem det forløbne år været klart bedre til i Danmark end i Skotland.

Læsø Fiskeindustri har på koncernniveau realiseret et underskud på 6,5 mio. kr. efter skat. Resultatet er væsentligt dårligere end budgetteret og dårligere end det, der løbende er meldt ud i vores aktionærmeddelelser. Årsagen til det store underskud i Skotland i 2024 skyldes primært annullering af salgsordrer i 1. halvår 2024, høje overenskomstmæssige lønstigninger, store lagerbindinger og deraf følgende store renteudgifter, fratrædelseslønninger og ekstern lagerleje. Herudover har det være nødvendigt at nedskrive værdien af vores lagerbeholdninger ekstraordinært ultimo året. Nedskrivningerne skyldes et generelt fald i salgspriserne, og de nævnte annullerede ordrer i 1. halvår 2024. Desuden måtte der afskrives på specifikke størrelser af jomfruummere, som i kraft af begrænset efterspørgsel viste sig meget vanskelige at afsætte på markedet.

Bestyrelsen gennemførte i marts måned 2024 et ledesskift i både Danmark og Skotland. I Danmark blev der 29. februar gennemført et skifte i direktionen, hvor Bjarne Kronborg blev ny CEO. I Skotland blev der dannet et nyt ledelsesteam, og målsætningen var klar. Fabrikken i Peterhead skulle generere positive resultater og skulle sammen med selskabets øvrige afdelinger, fungere som én enhed - styret fra Danmark. Selvom vi er lykkedes med mange ting i Skotland, er det ikke lykkedes at levere et tilfredsstillende resultat. Den nuværende forretningsmodel skal derfor ændres. Forretningen i Skotland må ikke fremadrettet være en belastning for Læsø Fiskeindustri.

2024-resultatet af aktiviteterne i Danmark lever heller ikke helt op til forventningerne. Indførelse af nyt ERP-system i januar 2024 - et nødvendigt lovmæssigt tiltag - samt øgede udgifter til håndteringen af store mængder af jomfruummere i 2. halvår 2024, har påvirket bundlinjen i negativ retning. Desuden er også resultatet i Danmark påvirket af ekstraordinære udgifter til fratrædelseslønninger, feriepenge mv., ekstern fryse- og kasseleje og renteudgifter, der skyldes store pengebindinger i lagre af jomfruummere.

Men det er ikke kun forretningen Læsø Fiskeindustri og tilsvarende virksomheder i branchen, der er under pres. Det samme gælder beklageligvis også fiskerne og fiskeriet. Afstanden mellem by og land vokser i disse år, og vi oplever desværre en mangel på indsigt i, hvordan fiskeriet rent faktisk foregår. Fiskeriet er genstand for mange skræmmebilleder i den offentlige debat, men vi har stadig en tro på, at der også i fremtiden vil være en samfundsmæssig interesse i at bevare dansk fiskeri, og heldigvis har jomfruummerbestanden det ganske fortrinligt. Det må give god mening i forhold til miljøhensyn og bæredygtighed at udnytte de nære ressourcer, og hvem skal ellers ilandbringe de friske og sunde råvarer, vi nu engang har i havene lige uden for døren. Import af fiskeprodukter fra Sydøstasien kan dårligt være mere bæredygtigt eller mindre CO2 belastende.

# Ledelsesberetning

## Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets koncernresultat er dårligere end det budgetterede resultat for 2024, og det der blev meldt ud i årsrapporten for 2023, hvor forventningen var et positivt resultat på 3,0 mio. kr. på koncernniveau. I efteråret 2024 nedjusterede vi forventningerne til årets koncernresultat til et 0-resultat. Nedjusteringen var begrundet i de tidligere nævnte forhold og var en nødvendig konsekvens af efterårets store underskud i Skotland.

Herudover er årets koncernresultat positivt påvirket af ophør af international sameskatning. Resultatpåvirkningen udgør ca. 7,0 mio. kr.

## Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

## Finansielle risici

Virksomheden har omfattende salgs- og indkøbsaktiviteter i fremmed valuta, giver kredit til kunder og har optaget variabelt forrentede lån. Koncernen har derfor en risikoeksponering for ændringer i valutakurser, rentesatser og i kundernes kreditværdighed.

Til styring af valuta- og renterisici anvender koncernen afledte finansielle instrumenter. Koncernens målsætning er at reducere sådanne risici i betydeligt omfang.

Koncernens kreditgivning til kunder følger standardbetingelser, som er fastlagt af ledelsen, og alle kunder kreditvurderes og forsikres igennem debitorforsikringselskab. Kunder, hvor kreditforsikringen ikke kan etableres, betaler kontant eller forud.

Moderselskabet har ingen sikkerhed for sit tilgodehavende hos dattervirksomheden, hvoraf en del ikke planlægges indfriet indenfor en overskuelig fremtid og derfor anses som en del af nettoinvesteringen. Den resterende del består hovedsageligt af tilgodehavender fra salg, som løbende afregnes.

## Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Udviklingsaktiviteterne styres i moderselskabet og foretages primært her. Udviklingsaktiviteterne omfatter primært udvikling af miljøvenlige forpackninger samt automatisering og effektivisering af anlæg til pakning af jomfruummere. Årets resultat er påvirket af udviklingsudgifter på ca. 0,1 mio. kr. til forundersøgelse og test af automatisering af pakkeprocesserne på jomfruummere.

Herudover udføres ikke egentlige forsknings- og udviklingsaktiviteter.

## Forventninger til fremtiden

Forventningerne til 2025 er et mindre underskud på koncernniveau på mellem -1,0 til -2,0 mio. kr. med baggrund i de tiltag, der skal tages i datterselskabet i Skotland, men alligevel imødeser vi et nyt udfordrende år for Læsø Fiskeindustri. At den aktuelle internationale uro påvirker efterspørgslen, er naturligt, og uroen vil også i 2025 kunne påvirke indtjeningsmarginalen i Læsø Fiskeindustri.

Det skal anføres, at ledelsen har sikret sig, at koncernen har den nødvendige finansiering på plads til at gennemføre de planlagte aktiviteter.

# Ledelsesberetning

## Egne kapitalandele

|  | 2024<br>kr.      | 2023<br>kr.      |
|--|------------------|------------------|
| Beholdningen af egne kapitalandele er således: |                  |                  |
| A-aktier, 104 stk. a nom. 500 kr.              | 52.000           | 25.500           |
| A-aktier, 1 stk. a nom. 2.000 kr.              | 2.000            | 2.000            |
| B-aktier, 1.261 stk. a nom. 1.000 kr.          | 1.261.000        | 1.068.000        |
|  | <b>1.315.000</b> | <b>1.095.500</b> |
| Egne kapitalandele i % af selskabskapitalen:   |                  |                  |
| A-aktier                                       | 0,3              | 0,2              |
| B-aktier                                       | 8,1              | 6,8              |
|  | <b>8,4</b>       | <b>7,0</b>       |

Selskabet har i årets løb købt og solgt egne kapitalandele.

Der er købt nom. 359.500 aktier, svarende til 2,3% af aktiekapitalen. Købspris udgør 431.400 kr.  
Der er solgt nom. 140.000 aktier, svarende til 0,9% af aktiekapitalen. Salgspris udgør 168.000 kr.

Erhvervelsen af egne kapitalandele er sket med henblik på at optage nye aktionærer.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

|  | Note | Koncernen          |                    | Moderselskabet     |                    |
|--|------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|  |      | 2024<br>kr.        | 2023<br>kr.        | 2024<br>kr.        | 2023<br>kr.        |
| <b>Nettoomsætning</b>                                      |      | <b>331.820.226</b> | <b>331.185.119</b> | <b>292.589.394</b> | <b>283.168.777</b> |
| Andre driftsindtægter                                      |      | 2.321.050          | 2.282.468          | 2.672.863          | 2.626.617          |
| Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer               |      | -221.588.592       | -217.984.192       | -204.438.289       | -193.738.694       |
| Andre eksterne omkostninger                                |      | -56.441.516        | -55.551.772        | -38.021.751        | -36.515.227        |
| <b>Bruttoresultat</b>                                      |      | <b>56.111.168</b>  | <b>59.931.623</b>  | <b>52.802.217</b>  | <b>55.541.473</b>  |
| Personaleomkostninger                                      | 1    | -59.719.957        | -59.000.555        | -45.209.121        | -44.948.122        |
| Af- og nedskrivninger                                      |      | -3.816.988         | -4.006.346         | -2.969.497         | -2.954.733         |
| Andre driftsomkostninger                                   |      | 0                  | -193.585           | -1.610.000         | -2.138.820         |
| <b>Driftsresultat</b>                                      |      | <b>-7.425.777</b>  | <b>-3.268.863</b>  | <b>3.013.599</b>   | <b>5.499.798</b>   |
| Indtægter af kapitalandele i dat-<br>tervirksomheder       |      | 0                  | 0                  | 0                  | -6.177.266         |
| Indtægter af kapitalandele i asso-<br>cierede virksomheder |      | 2.046.300          | 2.419.045          | 2.046.300          | 2.419.045          |
| Indtægter af værdipapirer, der er<br>anlægsaktiver         |      | 169.766            | 156.232            | 169.766            | 156.232            |
| Andre finansielle indtægter                                | 2    | 205.243            | 739.491            | 352.979            | 809.536            |
| Nedskrivning af finansielle aktiver                        |      | 0                  | 0                  | -778.912           | -2.043.877         |
| Øvrige finansielle omkostninger                            | 3, 4 | -8.847.789         | -4.935.304         | -21.228.761        | -3.012.964         |
| <b>Resultat før skat</b>                                   |      | <b>-13.852.257</b> | <b>-4.889.399</b>  | <b>-16.425.029</b> | <b>-2.349.496</b>  |
| Skat af årets resultat                                     | 5    | 7.366.411          | -793.908           | 7.366.411          | -793.908           |
| <b>Årets resultat</b>                                      | 6    | <b>-6.485.846</b>  | <b>-5.683.307</b>  | <b>-9.058.618</b>  | <b>-3.143.404</b>  |

## Balance 31. december

| Aktiver                                     | Note     | Koncernen          |                    | Moderselskabet     |                    |
|---|----------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|   |          | 2024<br>kr.        | 2023<br>kr.        | 2024<br>kr.        | 2023<br>kr.        |
| Erhvervede immaterielle anlægsaktiver       |          | 6.359.711          | 5.256.315          | 6.359.711          | 5.256.315          |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>           | <b>7</b> | <b>6.359.711</b>   | <b>5.256.315</b>   | <b>6.359.711</b>   | <b>5.256.315</b>   |
| Grunde og bygninger                         |          | 14.385.119         | 14.706.549         | 9.992.707          | 10.049.340         |
| Produktionsanlæg og maskiner                |          | 8.758.811          | 8.104.225          | 6.039.306          | 6.535.587          |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar     |          | 1.522.707          | 1.166.786          | 1.522.707          | 1.166.786          |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>             | <b>8</b> | <b>24.666.637</b>  | <b>23.977.560</b>  | <b>17.554.720</b>  | <b>17.751.713</b>  |
| Kapitalandele i associerede virksomheder    |          | 6.981.322          | 9.935.022          | 6.981.322          | 9.935.022          |
| Andre værdipapirer                          |          | 61.294             | 61.294             | 61.294             | 61.294             |
| Andre tilgodehavender                       |          | 2.234.867          | 2.128.137          | 2.234.867          | 2.128.137          |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>            | <b>9</b> | <b>9.277.483</b>   | <b>12.124.453</b>  | <b>9.277.483</b>   | <b>12.124.453</b>  |
| <b>Anlægsaktiver</b>                        |          | <b>40.303.831</b>  | <b>41.358.328</b>  | <b>33.191.914</b>  | <b>35.132.481</b>  |
| Råvarer og hjælpematerialer                 |          | 63.700.872         | 32.854.351         | 45.603.157         | 24.346.295         |
| Fremstillede færdigvarer og handelsvarer    |          | 49.567.331         | 29.027.331         | 27.338.488         | 20.569.427         |
| <b>Varebeholdninger</b>                     |          | <b>113.268.203</b> | <b>61.881.682</b>  | <b>72.941.645</b>  | <b>44.915.722</b>  |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser |          | 49.216.131         | 50.293.609         | 48.752.660         | 48.646.488         |
| Andre tilgodehavender                       |          | 4.279.735          | 5.027.903          | 310.038            | 257.386            |
| Tilgodehavende selskabsskat                 |          | 0                  | 700.455            | 0                  | 700.455            |
| Periodeafgrænsningsposter                   | 10       | 262.001            | 318.071            | 97.305             | 170.874            |
| <b>Tilgodehavender</b>                      |          | <b>53.757.867</b>  | <b>56.340.038</b>  | <b>49.160.003</b>  | <b>49.775.203</b>  |
| <b>Likvide beholdninger</b>                 |          | <b>1.345.264</b>   | <b>1.499.533</b>   | <b>13.647</b>      | <b>17.173</b>      |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                    |          | <b>168.371.334</b> | <b>119.721.253</b> | <b>122.115.295</b> | <b>94.708.098</b>  |
| <b>Aktiver</b>                              |          | <b>208.675.165</b> | <b>161.079.581</b> | <b>155.307.209</b> | <b>129.840.579</b> |

## Balance 31. december

|   | Note | Koncernen          |                    | Moderselskabet     |                    |
|---|------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|   |      | 2024<br>kr.        | 2023<br>kr.        | 2024<br>kr.        | 2023<br>kr.        |
| <b>Passiver</b>   |      |                    |                    |                    |                    |
| Aktiekapital  | 11   | 15.600.000         | 15.600.000         | 15.600.000         | 15.600.000         |
| Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode          |      | 6.481.322          | 9.435.022          | 0                  | 0                  |
| Overført resultat   |      | 16.335.940         | 20.652.656         | 22.817.262         | 32.660.450         |
| <b>Egenkapital</b>  |      | <b>38.417.262</b>  | <b>45.687.678</b>  | <b>38.417.262</b>  | <b>48.260.450</b>  |
| <hr/>   |      |                    |                    |                    |                    |
| Hensættelser til udskudt skat                             | 12   | 286.546            | 7.652.957          | 286.546            | 7.652.957          |
| Hensættelser til kapitalandele i tilknyttede virksomheder |      | 0                  | 0                  | 17.601.838         | 147.381            |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>                             |      | <b>286.546</b>     | <b>7.652.957</b>   | <b>17.888.384</b>  | <b>7.800.338</b>   |
| <hr/>   |      |                    |                    |                    |                    |
| Gæld til pengeinstitutter                                 |      | 20.935.979         | 26.789.497         | 20.935.979         | 26.789.497         |
| Periodeafgrænsningsposter                                 |      | 1.935.960          | 1.224.012          | 0                  | 0                  |
| Feriepengeindefrysning                                    |      | 1.314.246          | 1.300.253          | 1.314.246          | 1.300.253          |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>                    | 13   | <b>24.186.185</b>  | <b>29.313.762</b>  | <b>22.250.225</b>  | <b>28.089.750</b>  |
| <hr/>   |      |                    |                    |                    |                    |
| Gæld til pengeinstitutter                                 |      | 107.249.305        | 60.280.026         | 26.719.831         | 22.133.763         |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                  |      | 19.606.645         | 4.395.394          | 15.612.739         | 3.258.187          |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                         |      | 0                  | 0                  | 16.246.863         | 7.624.918          |
| Anden gæld  |      | 18.793.458         | 13.634.770         | 18.171.905         | 12.673.173         |
| Periodeafgrænsningsposter                                 | 14   | 135.764            | 114.994            | 0                  | 0                  |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                    |      | <b>145.785.172</b> | <b>78.425.184</b>  | <b>76.751.338</b>  | <b>45.690.041</b>  |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                                 |      | <b>169.971.357</b> | <b>107.738.946</b> | <b>99.001.563</b>  | <b>73.779.791</b>  |
| <hr/>   |      |                    |                    |                    |                    |
| <b>Passiver</b>   |      | <b>208.675.165</b> | <b>161.079.581</b> | <b>155.307.209</b> | <b>129.840.579</b> |
| <hr/>   |      |                    |                    |                    |                    |
| Eventualposter mv.  | 15   |                    |                    |                    |                    |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser                     | 16   |                    |                    |                    |                    |
| Nærtstående parter  | 17   |                    |                    |                    |                    |

## Egenkapitalopgørelse

| kr.   | <b>Koncernen</b>  |  |                   |                   |
|---|-------------------|--|-------------------|-------------------|
|   | Aktiekapital      | Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode | Overført resultat | I alt             |
| Egenkapital 1. januar 2024                  | 15.600.000        | 9.435.022  | 20.652.656        | 45.687.678        |
| Forslag til resultatdisponering, jf. note 6 |                   | 2.046.300  | -8.532.146        | -6.485.846        |
| Køb af egne kapitalandele                   |                   |  | -431.400          | -431.400          |
| Salg af egne kapitalandele                  |                   |  | 168.000           | 168.000           |
| Valutakursreguleringer                      |                   |  | -521.170          | -521.170          |
| Modt./dekl. udbytte                         |                   | -5.000.000                                       | 5.000.000         | 0                 |
| <b>Egenkapital 31. december 2024</b>        | <b>15.600.000</b> | <b>6.481.322</b>                                 | <b>16.335.940</b> | <b>38.417.262</b> |

| kr.   | <b>Moderselskabet</b> |  |                   |                   |
|---|-----------------------|--|-------------------|-------------------|
|   | Aktiekapital          | Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode | Overført resultat | I alt             |
| Egenkapital 1. januar 2024                  | 15.600.000            | 0  | 32.660.450        | 48.260.450        |
| Forslag til resultatdisponering, jf. note 6 |                       | 2.046.300  | -11.104.918       | -9.058.618        |
| Køb af egne kapitalandele                   |                       |  | -431.400          | -431.400          |
| Salg af egne kapitalandele                  |                       |  | 168.000           | 168.000           |
| <b>Andre lovpligtige bindinger</b>          |                       |  |                   |                   |
| Valutakursreguleringer                      |                       | -521.170   |                   | -521.170          |
| Modt./dekl. udbytte                         |                       | -5.000.000                                       | 5.000.000         | 0                 |
| Udligning negativ saldo                     |                       | 3.474.870  | -3.474.870        | 0                 |
| <b>Egenkapital 31. december 2024</b>        | <b>15.600.000</b>     | <b>0</b>   | <b>22.817.262</b> | <b>38.417.262</b> |

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

|  | Koncernen          |                    | Moderselskabet    |                    |
|--|--------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
|  | 2024<br>kr.        | 2023<br>kr.        | 2024<br>kr.       | 2023<br>kr.        |
| Årets resultat   | -6.485.846         | -5.683.307         | -9.058.618        | -3.143.404         |
| Årets afskrivninger tilbageført  | 3.816.988          | 4.006.346          | 2.969.497         | 2.954.730          |
| Tilbageførsel af realisationsavancer                                     | -219.121           | 133.585            | -219.121          | -60.000            |
| Urealiserede kursavancer tilbageført                                     | -808.069           | 26.584             | 0                 | 0                  |
| Resultat af associerede virksomheder                                     | -2.046.300         | -2.419.045         | -2.046.300        | -2.419.045         |
| Resultat af dattervirksomheder   | 0                  | 0                  | 0                 | 6.177.266          |
| Regulering af andre finansielle indtægter                                | 40.308             | 0                  | 40.308            | 0                  |
| Skat af årets resultat tilbageført                                       | -7.366.411         | 793.908            | -7.366.411        | 793.908            |
| Øvrige reguleringer  | 711.948            | -205.189           | -521.170          | 0                  |
| Betalt selskabsskat  | 700.455            | -154.585           | 700.455           | -154.585           |
| Ændring i varebeholdninger   | -51.386.521        | -25.695.629        | -28.025.923       | -12.302.488        |
| Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat)                                  | 1.881.716          | -2.392.709         | -85.255           | 641.468            |
| Ændring i andre hensatte forpligtelser                                   | 0                  | 0                  | 17.454.457        | 147.381            |
| Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit) | 20.390.706         | -4.514.432         | 26.475.228        | -3.353.205         |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>                                  | <b>-40.770.147</b> | <b>-36.104.473</b> | <b>317.147</b>    | <b>-10.717.974</b> |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver  | -1.503.659         | -4.737.247         | -1.503.659        | -4.737.247         |
| Anden regulering materielle anlægsaktiver                                | -23.584            | 0                  | -23.584           | 0                  |
| Køb af materielle anlægsaktiver  | -3.957.195         | -1.665.933         | -2.510.535        | -1.200.510         |
| Salg af materielle anlægsaktiver   | 381.000            | 60.000             | 381.000           | 60.000             |
| Afgivelse af langfristede udlån  | -450.000           | -200.000           | -450.000          | -200.000           |
| Afdrag på langfristede udlån og værdipapirer                             | 343.270            | 288.270            | 343.270           | 288.270            |
| Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter                    | 5.000.000          | 0                  | 5.000.000         | 0                  |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>                            | <b>-210.168</b>    | <b>-6.254.910</b>  | <b>1.236.492</b>  | <b>-5.789.487</b>  |
| Køb/salg kapitalandel  | -263.400           | 54.400             | -263.400          | 54.400             |
| Provenu ved langfristet lånoptagelse                                     | 0                  | 20.074.500         | 0                 | 20.074.500         |
| Afdrag på lån  | -3.333.333         | -5.919.433         | -3.333.333        | -5.919.433         |
| Andre ændringer i langfristet gæld                                       | -2.431             | 0                  | -2.431            | 0                  |
| Ændring i driftskredit   | 44.451.525         | 26.286.435         | 2.068.314         | 3.013.847          |
| Betalt udbytte i regnskabsåret   | 0                  | -2.170.575         | 0                 | -2.170.575         |
| Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter                   | -26.315            | 0                  | -26.315           | 0                  |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>                           | <b>40.826.046</b>  | <b>38.325.327</b>  | <b>-1.557.165</b> | <b>15.052.739</b>  |

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

|   | Koncernen        |                   | Moterselskabet |                   |
|---|------------------|-------------------|----------------|-------------------|
|   | 2024<br>kr.      | 2023<br>kr.       | 2024<br>kr.    | 2023<br>kr.       |
| <b>Ændring i likvider</b>                   | <b>-154.269</b>  | <b>-4.034.056</b> | <b>-3.526</b>  | <b>-1.454.722</b> |
| Likvider 1. januar                          | 1.499.533        | 5.533.589         | 17.173         | 1.471.895         |
| <b>Likvider 31. december</b>                | <b>1.345.264</b> | <b>1.499.533</b>  | <b>13.647</b>  | <b>17.173</b>     |
| Likvider 31. december specificeres således: |                  |                   |                |                   |
| Likvide beholdninger                        | 1.345.264        | 1.499.533         | 13.647         | 17.173            |
| <b>Likvider</b>                             | <b>1.345.264</b> | <b>1.499.533</b>  | <b>13.647</b>  | <b>17.173</b>     |

## Noter

|  | Koncernen         |                   | Moderselskabet    |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|  | 2024<br>kr.       | 2023<br>kr.       | 2024<br>kr.       | 2023<br>kr.       |
| <b>1   Personaleomkostninger</b>                 |                   |                   |                   |                   |
| Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit: | 132               | 139               | 85                | 89                |
| Løn og gager                                     | 54.839.570        | 53.933.317        | 40.510.957        | 40.869.517        |
| Pensioner  | 4.317.950         | 3.824.253         | 4.135.727         | 3.558.180         |
| Andre omkostninger til social sikring            | 476.782           | 1.183.778         | 476.782           | 461.218           |
| Andre personaleomkostninger                      | 85.655            | 59.207            | 85.655            | 59.207            |
|  | <b>59.719.957</b> | <b>59.000.555</b> | <b>45.209.121</b> | <b>44.948.122</b> |

|                                      |                  |                  |                  |                  |
|--------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Vederlag til direktion og bestyrelse | 2.343.070        | 2.457.943        | 1.889.200        | 1.885.295        |
|                                      | <b>2.343.070</b> | <b>2.457.943</b> | <b>1.889.200</b> | <b>1.885.295</b> |

### 2 | Andre finansielle indtægter

|   |                |                |                |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder | 0              | 0              | 147.805        | 70.045         |
| Finansielle indtægter i øvrigt              | 205.243        | 739.491        | 205.174        | 739.491        |
|   | <b>205.243</b> | <b>739.491</b> | <b>352.979</b> | <b>809.536</b> |

### 3 | Øvrige finansielle omkostninger

|  |                  |                  |                   |                  |
|--|------------------|------------------|-------------------|------------------|
| Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder | 0                | 0                | 1.476.253         | 0                |
| Finansielle omkostninger i øvrigt              | 8.847.789        | 4.935.304        | 19.752.508        | 3.012.964        |
|  | <b>8.847.789</b> | <b>4.935.304</b> | <b>21.228.761</b> | <b>3.012.964</b> |

### 4 | Særlige poster

Moderselskabet har foretaget nedskrivning på tilgodehavende hos datterselskab. Nedskrivningen er udgiftsført under nedskrivning af finansielle aktiver med 779 tkr.

Moderselskabet har foretaget hensættelse til kautionsforpligtelse vedrørende datterselskab. Hensættelsen er udgiftsført under øvrige finansielle omkostninger med 16.933 tkr.

|                                   | Koncernen         |                | Moderselskabet    |                |
|-----------------------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
|                                   | 2024<br>kr.       | 2023<br>kr.    | 2024<br>kr.       | 2023<br>kr.    |
| <b>5   Skat af årets resultat</b> |                   |                |                   |                |
| Regulering af udskudt skat        | -7.366.411        | 795.111        | -7.366.411        | 795.111        |
| Skat af egenkapitalposter         | 0                 | -1.203         | 0                 | -1.203         |
|                                   | <b>-7.366.411</b> | <b>793.908</b> | <b>-7.366.411</b> | <b>793.908</b> |

## Noter

|   | Koncernen         |                   | Moderselskabet    |                   |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|   | 2024<br>kr.       | 2023<br>kr.       | 2024<br>kr.       | 2023<br>kr.       |
| <b>6   Forslag til resultatdisponering</b>                        |                   |                   |                   |                   |
| Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode | 2.046.300         | 2.419.045         | 2.046.300         | -3.758.221        |
| Overført resultat   | -8.532.146        | -8.102.352        | -11.104.918       | 614.817           |
|   | <b>-6.485.846</b> | <b>-5.683.307</b> | <b>-9.058.618</b> | <b>-3.143.404</b> |

## 7 | Immaterielle anlægsaktiver

|  | Koncernen                             |  |
|--|---------------------------------------|--|
|  | Erhvervede immaterielle anlægsaktiver |  |
| kr.  |                                       |  |
| Kostpris 1. januar 2024                        | 5.256.315                             |  |
| Korrektion                                     | 342.133                               |  |
| Tilgang  | 1.503.659                             |  |
| <b>Kostpris 31. december 2024</b>              | <b>7.102.107</b>                      |  |
| Korrektion                                     | 90.088                                |  |
| Årets afskrivninger                            | 652.308                               |  |
| <b>Afskrivninger 31. december 2024</b>         | <b>742.396</b>                        |  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b> | <b>6.359.711</b>                      |  |
|  |                                       |  |
|  | Moder-selskabet                       |  |
|  | Erhvervede immaterielle anlægsaktiver |  |
| kr.  |                                       |  |
| Kostpris 1. januar 2024                        | 5.256.315                             |  |
| Korrektion                                     | 342.133                               |  |
| Tilgang  | 1.503.659                             |  |
| <b>Kostpris 31. december 2024</b>              | <b>7.102.107</b>                      |  |
| Korrektion                                     | 90.088                                |  |
| Årets afskrivninger                            | 652.308                               |  |
| <b>Afskrivninger 31. december 2024</b>         | <b>742.396</b>                        |  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b> | <b>6.359.711</b>                      |  |

# Noter

## 8 | Materielle anlægsaktiver

| kr.   | Koncernen           |                              |   |
|---|---------------------|------------------------------|---|
|   | Grunde og bygninger | Produktionsanlæg og maskiner | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar |
| Kostpris 1. januar 2024                             | 67.172.490          | 94.664.048                   | 3.005.968                               |
| Korrektion  | 24.668              | -2.551.999                   | 2.209.866                               |
| Valutakursregulering til ultimokurs                 | 696.231             | 1.071.244                    | 0                                       |
| Tilgang   | 502.409             | 2.587.481                    | 867.305                                 |
| Afgang  | 0                   | 0                            | -1.160.000                              |
| <b>Kostpris 31. december 2024</b>                   | <b>68.395.798</b>   | <b>95.770.774</b>            | <b>4.923.139</b>                        |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2024                | 52.465.934          | 86.559.818                   | 1.839.179                               |
| Korrektion  | 1.096               | -2.166.954                   | 2.076.866                               |
| Valutakursregulering til ultimokurs                 | 469.504             | 994.877                      | 0                                       |
| Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver | 0                   | 0                            | -998.125                                |
| Årets afskrivninger                                 | 1.074.145           | 1.624.222                    | 482.512                                 |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december 2024</b>      | <b>54.010.679</b>   | <b>87.011.963</b>            | <b>3.400.432</b>                        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>      | <b>14.385.119</b>   | <b>8.758.811</b>             | <b>1.522.707</b>                        |

| kr.   | Moderselskabet      |                              |   |
|---|---------------------|------------------------------|---|
|   | Grunde og bygninger | Produktionsanlæg og maskiner | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar |
| Kostpris 1. januar 2024                             | 52.871.159          | 72.659.546                   | 3.005.968                               |
| Korrektion  | 24.668              | -2.551.999                   | 2.209.866                               |
| Tilgang   | 502.409             | 1.140.821                    | 867.305                                 |
| Afgang  | 0                   | 0                            | -1.160.000                              |
| <b>Kostpris 31. december 2024</b>                   | <b>53.398.236</b>   | <b>71.248.368</b>            | <b>4.923.139</b>                        |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2024                | 42.821.813          | 66.123.959                   | 1.839.179                               |
| Korrektion  | 1.096               | -2.166.954                   | 2.076.866                               |
| Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver | 0                   | 0                            | -998.125                                |
| Årets afskrivninger                                 | 582.620             | 1.252.057                    | 482.512                                 |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december 2024</b>      | <b>43.405.529</b>   | <b>65.209.062</b>            | <b>3.400.432</b>                        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>      | <b>9.992.707</b>    | <b>6.039.306</b>             | <b>1.522.707</b>                        |

# Noter

## 9 | Finansielle anlægsaktiver

| kr.  | Koncernen                                      |                       |                          |
|--|--|-----------------------|--------------------------|
|  | Kapitalandele i<br>associerede<br>virksomheder | Andre<br>værdipapirer | Andre<br>tilgodehavender |
| Kostpris 1. januar 2024                        | 500.000  | 61.294                | 2.128.137                |
| Tilgang  | 0  | 0                     | 450.000                  |
| Afgang   | 0  | 0                     | -343.270                 |
| <b>Kostpris 31. december 2024</b>              | <b>500.000</b>                                 | <b>61.294</b>         | <b>2.234.867</b>         |
| Værdireguleringer 1. januar 2024               | 9.435.022                                      | 0                     | 0                        |
| Udloddet resultat                              | -5.000.000                                     | 0                     | 0                        |
| Årets resultat                                 | 2.046.300                                      | 0                     | 0                        |
| <b>Værdireguleringer 31. december 2024</b>     | <b>6.481.322</b>                               | <b>0</b>              | <b>0</b>                 |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b> | <b>6.981.322</b>                               | <b>61.294</b>         | <b>2.234.867</b>         |

Af andre tilgodehavender forfalder 1.598.332 kr. efter 1 år.

| kr.  | Moderselskabet                             |  |
|--|--|--|
|  | Kapitalandele i<br>datter-<br>virksomheder | Kapitalandele i<br>associerede<br>virksomheder |
| Kostpris 1. januar 2024                        | 42.240.790                                 | 500.000  |
| <b>Kostpris 31. december 2024</b>              | <b>42.240.790</b>                          | <b>500.000</b>                                 |
| Værdireguleringer 1. januar 2024               | -42.240.790                                | 9.435.022                                      |
| Udloddet resultat                              | 0  | -5.000.000                                     |
| Årets resultat                                 | 0  | 2.046.300                                      |
| <b>Værdireguleringer 31. december 2024</b>     | <b>-42.240.790</b>                         | <b>6.481.322</b>                               |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b> | <b>0</b>                                   | <b>6.981.322</b>                               |

| kr.  | Moderselskabet        |                          |
|--|-----------------------|--------------------------|
|  | Andre<br>værdipapirer | Andre<br>tilgodehavender |
| Kostpris 1. januar 2024                        | 61.294                | 2.128.137                |
| Tilgang  | 0                     | 450.000                  |
| Afgang   | 0                     | -343.270                 |
| <b>Kostpris 31. december 2024</b>              | <b>61.294</b>         | <b>2.234.867</b>         |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b> | <b>61.294</b>         | <b>2.234.867</b>         |

Af andre tilgodehavender forfalder 1.598.332 kr. efter 1 år.

## Noter

### 9 | Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

#### Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

| Navn og hjemsted          | Egenkapital | Årets resultat | Ejerandel |
|---------------------------|-------------|----------------|-----------|
| Laeso Fish Ltd., Skotland | -20.424.626 | -15.101.324    | 100 %     |

#### Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)

| Navn og hjemsted              | Egenkapital | Årets resultat | Ejerandel |
|-------------------------------|-------------|----------------|-----------|
| Læsø Choice A/S, Dronninglund | 13.962.644  | 4.092.600      | 50 %      |

### 10 | Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, herunder pladsleje, leasingydelse og låneomkostninger.

### 11 | Aktiekapital

Aktiekapitalen er fordelt således:

A-aktier, 6.240 stk. a nom. 500 kr.

B-aktier, 12.480 stk. a nom. 1.000 kr.

|  | 2024<br>kr.       | 2023<br>kr.       |
|--|-------------------|-------------------|
| A-aktier, 6.240 stk. a nom. 500 kr.    | 3.120.000         | 3.120.000         |
| B-aktier, 12.480 stk. a nom. 1.000 kr. | 12.480.000        | 12.480.000        |
|  | <b>15.600.000</b> | <b>15.600.000</b> |

### 12 | Hensættelser til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på materielle anlægsaktiver, herunder varebeholdninger, tilgodehavender, gældsforpligtelser og skattemæssige underskud.

|  | Koncernen      |                  | Moderselskabet |                  |
|--|----------------|------------------|----------------|------------------|
|  | 2024<br>kr.    | 2023<br>kr.      | 2024<br>kr.    | 2023<br>kr.      |
| Udskudt skat 1. januar                       | 7.652.957      | 6.857.846        | 7.652.957      | 7.292.088        |
| Årets udskudte skat i resultatopgørelsen     | -7.366.411     | 795.111          | -7.366.411     | 795.111          |
| Årets udskudte skat vedrørende datterselskab | 0              | 0                | 0              | -434.242         |
| <b>Udskudt skat 31. december 2024</b>        | <b>286.546</b> | <b>7.652.957</b> | <b>286.546</b> | <b>7.652.957</b> |

## Noter

### 13 | Langfristede gældsforpligtelser

| kr.                       | Koncernen                |                    |                        |                          |
|---------------------------|--------------------------|--------------------|------------------------|--------------------------|
|                           | 31/12 2024<br>gæld i alt | Afdrag<br>næste år | Restgæld<br>efter 5 år | 31/12 2023<br>gæld i alt |
| Gæld til pengeinstitutter | 26.787.066               | 5.851.087          | 7.531.630              | 30.122.830               |
| Periodeafgrænsningsposter | 2.071.724                | 135.764            | 1.392.904              | 1.339.006                |
| Feriepengeindefrysning    | 1.314.246                | 0                  | 0                      | 1.300.253                |
|                           | <b>30.173.036</b>        | <b>5.986.851</b>   | <b>8.924.534</b>       | <b>32.762.089</b>        |

  

| kr.                       | Moderselskabet           |                    |                        |                          |
|---------------------------|--------------------------|--------------------|------------------------|--------------------------|
|                           | 31/12 2024<br>gæld i alt | Afdrag<br>næste år | Restgæld<br>efter 5 år | 31/12 2023<br>gæld i alt |
| Gæld til pengeinstitutter | 26.787.066               | 5.851.087          | 7.531.630              | 30.122.830               |
| Feriepengeindefrysning    | 1.314.246                | 0                  | 0                      | 1.300.253                |
|                           | <b>28.101.312</b>        | <b>5.851.087</b>   | <b>7.531.630</b>       | <b>31.423.083</b>        |

### 14 | Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indeholder modtagne tilskud til materielle anlægsaktiver, der indtægtsføres i takt med afskrivning på aktiverne.

### 15 | Eventualposter mv.

Moderselskabet har stillet selvskyldnerkaution overfor den associerede virksomheds pengeinstitut. Kautionsisterne hæfter pro rata. Selskabets andel af hæftelsen pr. 31. december 2024 udgør 3.635 tkr.

Moderselskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på mellem 2-17 mdr. med en samlet restleasingydelse på 180 tkr.

#### Eventualforpligtelser for moderselskabet

Selskabet har stillet ubegrænset selvskyldnerkaution overfor datterselskabet Laeso Fish Ltd.'s mellemværende med pengeinstitut. Gælden pr. 31. december 2024 udgør 80 mio. kr.

Selskabet har afgivet støtteerklæring overfor datterselskabet Laeso Fish Ltd.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution overfor den associerede virksomheds pengeinstitut. Kautionsisterne hæfter pro rata. Gældsandelen pr. 31. december 2024 udgør 3.635 tkr.

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på mellem 2-17 mdr. med en samlet restleasingydelse på 180 tkr.

#### Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildebeskatninger såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 tkr. pr. balancedagen.

## Noter

### 16 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

|  | Koncernen                               |                         | Moderselskabet                          |                         |
|--|---|-------------------------|---|-------------------------|
|  | Regnskabsmæssig værdi af aktiver<br>kr. | Pantets restgæld<br>kr. | Regnskabsmæssig værdi af aktiver<br>kr. | Pantets restgæld<br>kr. |
| Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for pengeinstitutgæld: |   |                         |   |                         |
| Grunde og bygninger  | 9.992.707                               | 0                       | 9.992.707                               | 0                       |
| Produktionsanlæg og maskiner                                     | 12.399.017                              | 0                       | 6.039.306                               | 0                       |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar                          | 1.522.707                               | 0                       | 1.522.707                               | 0                       |
| Varebeholdninger   | 72.941.645                              | 0                       | 72.941.645                              | 0                       |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser                      | 48.752.660                              | 0                       | 48.752.660                              | 0                       |
| Indestående i pengeinstitutter                                   | 11.461                                  | 0                       | 11.461                                  | 0                       |
| Gæld til pengeinstitutter, restgæld                              | 0                                       | 47.655.810              | 0                                       | 47.655.810              |
| Aktiver i Laeso Fish Ltd.  | 53.367.956                              | 80.529.474              | 0                                       | 0                       |

Til sikkerhed for gæld til samarbejdspartner på 5.069 tkr. har virksomheden givet pant i varebeholdninger, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør 4.436 tkr.

### 17 | Nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

#### Bestemmende indflydelse

Blandt selskabets aktionærkreds er der ingen, der har en bestemmende indflydelse over selskabet.

#### Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

Laeso Fish Ltd., 100% ejet datterselskab af A/S Læsø Fiskeindustri.

Læsø Fiskeindustri's Fond ejer over 5% af stemmerne i A/S Læsø Fiskeindustri.

Læsø Choice A/S, 50% ejet associeret selskab.

#### Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet og koncernen har ikke haft væsentlige transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL §98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

# Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for A/S Læsø Fiskeindustri for 2024 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C .

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet A/S Læsø Fiskeindustri samt dattervirksomheder, hvori A/S Læsø Fiskeindustri direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer 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 indregnes ekskl. moms og med fradrag af de afgifter og rabatter, der kan henføres til salget.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter. Desuden indgår fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver og lønrefusioner.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Ydelser i forbindelse med operationelle leasingaftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler indgår i beløbet oplyst under eventualposter mv.

### Personaleomkostninger

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

# Anvendt regnskabspraksis

## Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter. Desuden indgår tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

## Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders og associerede virksomheders resultat opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med fuld eliminering af urealiserede interne avancer og tab.

## Indtægter af andre værdipapirer

Indtægter af andre værdipapirer indeholder renteindtægter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab.

## Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning 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

IT-programmer måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. IT-programmer afskrives over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5-10 år.

### Materielle anlægsaktiver

Bygninger på lejet grund, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

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

|   | Brugstid | Restværdi |
|---|----------|-----------|
| Bygninger                               | 10-25 år | 0 %       |
| Produktionsanlæg og maskiner            | 3-10 år  | 0 %       |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-5 år   | 0 %       |

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

# Anvendt regnskabspraksis

## Leasingkontrakter

Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

## Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode, der anses som en målemetode.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede interne avancer og tab.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders og associerede virksomheders underbalance.

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden unoterede aktier, der ikke forventes afhændet. Disse måles til amortiseret kostpris.

Andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

## Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, 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, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdien fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra fortsat anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og det forventede provenu ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

## Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealisationsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Egenkapital

#### Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode

Ved indregning og måling af dattervirksomheder efter indre værdis metode præsenteres ordinært udbytte foreslået i dattervirksomheder, der forventes godkendt i dattervirksomheder, således at det på balancedagen fragår reserven for nettoopskrivning efter indre værdis metode og overføres til de frie reserver.

#### Egne kapitalandele

I forbindelse med aktionærernes køb eller indløsning af aktier kan selskabet sælge eller opkøbe og besidde egne aktier. Kostprisen på den eventuelle beholdning af egne aktier ved regnskabsårets udløb modregnes under reserverne.

### Skyldig skat 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 samt for betalte acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne selskaber. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Tilgodehavende og skyldigt sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at blive anvendt inden for en overskuelig årrække, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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

### Gældsforpligtelser

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

## Anvendt regnskabspraksis

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

### **Periodeafgrænsningsposter, passiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne tilskud vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

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

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

Opfylder udenlandske virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders og associerede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske dattervirksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige dattervirksomheders egenkapital, indregnes direkte i egenkapitalen.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

### **Pengestrømme fra driftsaktivitet:**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet:**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af materielle og finansielle anlægsaktiver.

### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:**

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

### **Likvider:**

Likvider omfatter likvide beholdninger.