Hesselholt Fisk Eksport A/S

Fibigers Gade 10, DK-7730 Hanstholm

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2020

Annual Report for 1 January - 31 December 2020

CVR-nr. 32 09 22 84

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 7 /7 2021

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 7 /7 2021

Bruno Patrice Edmond Andre Leduc
Dirigent
Chairman of the General Meeting

pwc

Indholdsfortegnelse
Contents

Side
Page

Påtegninger
Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 3
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning
Management's Review

Selskabsoplysninger 8
Company Information

Hoved- og nøgletal 10
Financial Highlights

Ledelsesberetning 12
Management's Review

Årsregnskab
Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 15
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 16
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 20
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 21
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 23
Notes to the Financial Statements

pwc

Ledelsespåtegning
Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Hesselholt Fisk Eksport A/S.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Hesselholt Fisk Eksport A/S for the financial year 1 January - 31 December 2020.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2020.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2020 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2020.

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

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Hanstholm, den 7. juli 2021
Hanstholm, 7 July 2021

Direktion
Executive Board

Ingeman Østervig Andersen
direktør
Executive Officer

Ledelsespåtegning
Management's Statement

Bestyrelse
Board of Directors

Bruno Patrice Edmond Andre Leduc formand *Chairman*	Sigmundur Andresson	Johannes Gudjon Thorvardson
Mirko Düffert	Ingeman Østervig Andersen	

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Hesselholt Fisk Eksport A/S

Konklusion
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Hesselholt Fisk Eksport A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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

Udtalelse om ledelsesberetningen
Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for kon-

To the Shareholder of Hesselholt Fisk Eksport A/S

Opinion
In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2020 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2020 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Hesselholt Fisk Eksport A/S for the financial year 1 January - 31 December 2020, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

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

Statement on Management's Review
Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditor's Report

klusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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.

any form of assurance conclusion thereon.

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

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

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditor's Report

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

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

trol.

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

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

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

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.

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 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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditor's Report

Skive, den 7. juli 2021
Skive, 7 July 2021
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Bjørn Jakobsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne24813

Jakob Dahl Jensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne46627

Selskabsoplysninger
Company Information

Selskabet ***The Company***	Hesselholt Fisk Eksport A/S Fibigers Gade 10 DK-7730 Hanstholm Hjemmeside: www.hesselholtfiskweb.dk *Website:*
	CVR-nr.: 32 09 22 84 *CVR No:* Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december *Financial period: 1 January - 31 December* Stiftet: 3. april 2009 *Incorporated: 3 April 2009* Regnskabsår: 12. regnskabsår *Financial year: 12nd financial year* Hjemstedskommune: Thisted *Municipality of reg. office: Thisted*
Bestyrelse ***Board of Directors***	Bruno Patrice Edmond Andre Leduc, formand *(Chairman)* Sigmundur Andresson Johannes Gudjon Thorvardson Mirko Düffert Ingeman Østervig Andersen
Direktion ***Executive Board***	Ingeman Østervig Andersen

Selskabsoplysninger
Company Information

Revision ***Auditors***	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Resenvej 81 Postboks 19 DK-7800 Skive
Pengeinstitut ***Bankers***	Sparekassen Thy Bytorvet 32 7730 Hanstholm AL Finans Sluseholmen 2 2450 København SV.

Hoved- og nøgletal
Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2020 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Hovedtal ***Key figures***					
Resultat ***Profit/loss***					
Bruttofortjeneste *Gross profit/loss*	12.333	17.879	24.693	21.468	13.727
Resultat af ordinær primær drift *Operating profit/loss*	-2.996	-278	1.037	2.252	-1.113
Resultat af finansielle poster *Net financials*	-467	-381	-539	-563	-436
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	-3.003	-517	383	1.318	-1.208
Balance ***Balance sheet***					
Balancesum *Balance sheet total*	20.814	20.174	26.136	20.575	19.825
Egenkapital *Equity*	2.675	5.678	6.195	5.812	4.495

Hoved- og nøgletal
Financial Highlights

	2020	2019	2018	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Pengestrømme ***Cash flows***					
Pengestrømme fra: *Cash flows from:*					
- driftsaktivitet *- operating activities*	-1.072	1.963	-1.825	1.501	-1.208
- investeringsaktivitet *- investing activities*	0	-593	-314	-656	-12
- finansieringsaktivitet *- financing activities*	1.177	-1.076	4.292	-855	113
Årets forskydning i likvider *Change in cash and cash equivalents for the year*	105	294	2.153	-10	-1.107
Antal medarbejdere *Number of employees*	38	51	63	52	40
Nøgletal i % ***Ratios***					
Soliditetsgrad *Solvency ratio*	12,9%	28,1%	23,7%	28,2%	22,7%
Forrentning af egenkapital *Return on equity*	-71,9%	-8,7%	6,4%	25,6%	-53,7%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning
Management's Review

Årsrapporten for Hesselholt Fisk Eksport A/S for 2020 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Financial Statements of Hesselholt Fisk Eksport A/S for 2020 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet består i lighed med tidligere år i opkøb af fersk fisk, og forarbejdning heraf, samt salg af fileter og hel fisk, i både fersk og frosset tilstand

Key activities

The company's main activity, as in previous years, consists in the purchase of fresh fish, and its processing, as well as the sale of fillets and whole fish, in both fresh and frozen condition.

Markedsoverblik

Udbruddet af Coronavirus (COVD-19) betyder nye udfordringer og risici for virksomheden. Der er truffet en række foranstaltninger med henblik på at sikre medarbejdernes helbred og sundhed. I tilknytning til de helbredsmæssige risici har virusudbruddet også betydet usikkerhed og ustabilitet såvel politiske som samfundsmæssigt for virksomheden. Nuværende og eventuelle fremtidige politiske og økonomiske foranstaltninger, som måtte blive sat i værk, vil kunne afstedkomme finansielle risici knyttet til virksomhedens drift og eventuelt begrænse virksomhedens samhandelsmuligheder.

Market overview

The outbreak of corona virus (COVID-19) presents new challenges and risks for the enterprise. A number of measures have been taken to ensure that health of employees. In connection with the health risks, the outbreak of viruses has led to uncertainty and instabiliy both politically and socially for the company. Current and any future political and economic measures that may be implemented could cause financial risk related to the enterprise´s operations and may possibly limit the enterprise´s trading opportunities.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2020 udviser et underskud på DKK 3.002.965, og selskabets balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på DKK 2.674.955.

Selskabets aktivitet og driftsresultat i det forløbne år anses ikke for tilfredsstillende.

Development in the year

The income statement of the Company for 2020 shows a loss of DKK 3,002,965, and at 31 December 2020 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 2,674,955.

The company´s activity and operation profit are considered unsatisfactory.

Ledelsesberetning
Management's Review

Kapitalberedskabet

Selskabet har tabt mere end 50% af selskabskapitalen. Det er ledelsens vurdering, at selskabskapitalen kan reetableres inden for en kort årrække gennem egen indtjening.

Der henvises til omtale i note 1.

Valutarisici

Selskabets eksportsalg samt varekøb i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen for en række valutaer.

Kreditrisici

Kreditrisici er knyttet til tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser. Risikoen afdækkes i videst mulig omfang af debitorforsikringer.

Likviditetsrisici

Selskabet afdækker sin likviditetsrisiko gennem factoring.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Det forventes at omsætningen, aktiviteten og resultat for det kommende år fortsat vil være påvirket negativt af Covid-19. Selskabets ledelse har forsøgt at vurdere effekten heraf, men det er endnu for tidligt at udtale sig om indvirkningen på regnskabsåret 2021.

Eksternt miljø

Det er selskabets politik, at den daglige drift foregår med mindst mulig miljøbelastning til følge.

Capital resources

The company has lost more than 50% of the share capital. It is management's assessment that the share capital can be re-established within a short number of years through own earnings.

For more information see note 1.

Foreign exchange risks

The export sales of the company and the product acquisitions abroad leads to risk associated to the exchange rate of certain currencies. The exchange rate of these currencies influrnces net profit, cash flow and equity.

Credit risks

Cridit risks are associated to accounts receivable/debtors. The risk is hedged to the best possible extent by an assortment of credit insurances.

Liquidity risks

The company hedges its liquidity risk through a factoring agreement.

Targets and expectations for the year ahead

It is expected that revenue, activity and profit for the coming year will continue to be negatively affected by Covid-19. The company's management has tried to assess the effect of this, but it is still too early to comment on the impact on the financial year 2021.

External environment

It is the company's policy that daily operations take place with the least possible environmental impact

Ledelsesberetning
Management's Review

as a result.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der har ikke været væsentlig usikkerhed eller usædvanlige forhold, der har påvirket indregningen eller målingen.

Uncertainty relating to recognition and measurement

There have not been significant uncertainties concerning recognition or measurement.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

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

	Note	2020	2019
		DKK	DKK
Bruttofortjeneste ***Gross profit/loss***		**12.333.097**	**17.878.949**
Personaleomkostninger *Staff expenses*	2	-14.364.619	-17.792.252
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver *Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment*	3	-504.447	-364.810
Resultat før finansielle poster ***Profit/loss before financial income and expenses***		**-2.535.969**	**-278.113**
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder *Income from investments in subsidiaries*		-5.595	-3.832
Finansielle indtægter *Financial income*		3.000	3.000
Finansielle omkostninger *Financial expenses*		-464.401	-380.424
Resultat før skat ***Profit/loss before tax***		**-3.002.965**	**-659.369**
Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*	4	0	141.918
Årets resultat ***Net profit/loss for the year***		**-3.002.965**	**-517.451**

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Aktiver
Assets

	Note	2020	2019
		DKK	DKK
Produktionsanlæg og maskiner *Plant and machinery*		985.213	1.340.916
Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements*		559.904	708.652
Materielle anlægsaktiver ***Property, plant and equipment***	5	**1.545.117**	**2.049.568**
Kapitalandele i dattervirksomheder *Investments in subsidiaries*	6	25.698	31.293
Finansielle anlægsaktiver ***Fixed asset investments***		**25.698**	**31.293**
Anlægsaktiver ***Fixed assets***		**1.570.815**	**2.080.861**
Råvarer og hjælpematerialer *Raw materials and consumables*		153.651	167.955
Varer under fremstilling *Work in progress*		2.731.587	1.829.449
Varebeholdninger ***Inventories***		**2.885.238**	**1.997.404**

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Aktiver
Assets

	Note	2020	2019
		DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Trade receivables*		11.475.991	10.890.104
Andre tilgodehavender *Other receivables*		1.572.597	2.000.946
Udskudt skatteaktiv *Deferred tax asset*	8	573.109	573.109
Tilgodehavender ***Receivables***		**13.621.697**	**13.464.159**
Likvide beholdninger ***Cash at bank and in hand***		**2.736.572**	**2.631.626**
Omsætningsaktiver ***Current assets***		**19.243.507**	**18.093.189**
Aktiver ***Assets***		**20.814.322**	**20.174.050**

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Passiver
Liabilities and equity

	Note	2020	2019
		DKK	DKK
Selskabskapital *Share capital*		7.000.000	7.000.000
Overført resultat *Retained earnings*		-4.325.045	-1.322.083
Egenkapital ***Equity***		**2.674.955**	**5.677.917**
Leasingforpligtelser *Lease obligations*		156.671	284.272
Anden gæld *Other payables*		1.539.311	510.197
Langfristede gældsforpligtelser ***Long-term debt***	9	**1.695.982**	**794.469**

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Passiver
Liabilities and equity

	Note	2020	2019
		DKK	DKK
Kreditinstitutter *Credit institutions*		10.219.776	8.757.015
Leasingforpligtelser *Lease obligations*	9	127.600	279.887
Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*		3.855.478	2.920.611
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprises*		26.698	32.293
Anden gæld *Other payables*	9	2.213.833	1.711.858
Kortfristede gældsforpligtelser ***Short-term debt***		**16.443.385**	**13.701.664**
Gældsforpligtelser ***Debt***		**18.139.367**	**14.496.133**
Passiver ***Liabilities and equity***		**20.814.322**	**20.174.050**
Kapitalberedskab *Capital resources*	1		
Resultatdisponering *Proposed distribution of profit*	7		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*	12		
Nærtstående parter *Related parties*	13		
Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*	14		

Egenkapitalopgørelse
Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital *Share capital* DKK	Overført resultat *Retained earnings* DKK	I alt *Total* DKK
Egenkapital 1. januar *Equity at 1 January*	7.000.000	-1.322.080	5.677.920
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	0	-3.002.965	-3.002.965
Egenkapital 31. december ***Equity at 31 December***	**7.000.000**	**-4.325.045**	**2.674.955**

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

	Note	2020	2019
		DKK	DKK
Årets resultat *Net profit/loss for the year*		-3.002.965	-517.451
Reguleringer *Adjustments*	10	971.443	604.148
Ændring i driftskapital *Change in working capital*	11	1.420.585	2.253.354
Pengestrømme fra drift før finansielle poster ***Cash flows from operating activities before financial income and expenses***		**-610.937**	**2.340.051**
Renteindbetalinger og lignende *Financial income*		3.000	3.000
Renteudbetalinger og lignende *Financial expenses*		-464.395	-380.425
Pengestrømme fra driftsaktivitet ***Cash flows from operating activities***		**-1.072.332**	**1.962.626**
Køb af materielle anlægsaktiver *Purchase of property, plant and equipment*		0	-592.652
Pengestrømme fra investeringsaktivitet ***Cash flows from investing activities***		**0**	**-592.652**

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

	Note	2020	2019
		DKK	DKK
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter *Repayment of loans from credit institutions*		0	-853.426
Nedbringelse af leasingforpligtelser *Reduction of lease obligations*		-279.888	-222.899
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder *Repayment of payables to group enterprises*		-5.595	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter *Raising of loans from credit institutions*		1.462.761	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet ***Cash flows from financing activities***		**1.177.278**	**-1.076.325**
Ændring i likvider ***Change in cash and cash equivalents***		**104.946**	**293.649**
Likvider 1. januar *Cash and cash equivalents at 1 January*		2.631.626	2.337.977
Likvider 31. december ***Cash and cash equivalents at 31 December***		**2.736.572**	**2.631.626**
Likvider specificeres således: *Cash and cash equivalents are specified as follows:*			
Likvide beholdninger *Cash at bank and in hand*		2.736.572	2.631.626
Likvider 31. december ***Cash and cash equivalents at 31 December***		**2.736.572**	**2.631.626**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

1 Kapitalberedskab
Capital resources

Selskabet har tabt mere end 50% af selskabskapitalen. Det er ledelsens vurdering, at det nuværende likviditetsberedskab er tilstrækkeligt for det kommende år. Ledelsen forventer, at selskabskapitalen kan blive reetableret via den løbende drift inden for en kort årrække, som følge af et stigende aktivitetsniveau når Covid-19 restriktionerne kan ophæves.

The company has lost more than 50% of the share capital. It is management's assessment that the current liquidity preparedness is sufficient for the coming year. Management expects that the share capital can be re-established through current operations within a short number of years, as a result of an increasing level of activity when the Covid-19 restrictions can be lifted.

	2020 DKK	2019 DKK
2 Personaleomkostninger ***Staff expenses***		
Lønninger *Wages and salaries*	12.577.237	15.462.892
Pensioner *Pensions*	720.528	986.735
Andre omkostninger til social sikring *Other social security expenses*	482.179	654.707
Andre personaleomkostninger *Other staff expenses*	584.675	687.918
	14.364.619	**17.792.252**
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere ***Average number of employees***	**38**	**51**

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

		2020	2019
		DKK	DKK
3	**Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver** ***Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment***		
	Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver *Amortisation of intangible assets*	0	5.000
	Afskrivninger af materielle anlægsaktiver *Depreciation of property, plant and equipment*	504.447	359.810
		504.447	**364.810**
4	**Skat af årets resultat** ***Tax on profit/loss for the year***		
	Årets aktuelle skat *Current tax for the year*	0	0
	Regulering af udskudt skat tidligere år *Adjustment of deferred tax concerning previous years*	0	-141.918
		0	**-141.918**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

5 Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

	Produktionsanlæg og maskiner *Plant and machinery*	Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements*
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar *Cost at 1 January*	3.000.872	857.497
Kostpris 31. december *Cost at 31 December*	3.000.872	857.497
Ned- og afskrivninger 1. januar *Impairment losses and depreciation at 1 January*	1.659.959	148.845
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	355.700	148.748
Ned- og afskrivninger 31. december *Impairment losses and depreciation at 31 December*	2.015.659	297.593
Regnskabsmæssig værdi 31. december ***Carrying amount at 31 December***	**985.213**	**559.904**
Afskrives over *Depreciated over*	5-10 år *5-10 years*	5-10 år *5-10 years*
Heraf finansielle leasingaktiver *Including assets under finance leases amounting to*	373.206	0

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

		2020	2019
		DKK	DKK
6	**Kapitalandele i dattervirksomheder** ***Investments in subsidiaries***		
	Kostpris 1. januar *Cost at 1 January*	50.000	50.000
	Kostpris 31. december *Cost at 31 December*	50.000	50.000
	Værdireguleringer 1. januar *Value adjustments at 1 January*	-18.707	-14.875
	Årets resultat *Net profit/loss for the year*	-5.595	-3.832
	Værdireguleringer 31. december *Value adjustments at 31 December*	-24.302	-18.707
	Regnskabsmæssig værdi 31. december ***Carrying amount at 31 December***	**25.698**	**31.293**

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

Navn *Name*	Hjemsted *Place of registered office*	Selskabskapital *Share capital*	Stemme- og ejerandel *Votes and ownership*
Hesselholt Fisk Eksport Produktion ApS	Thisted	50.000	100%

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

		2020	2019
		DKK	DKK
7	**Resultatdisponering** ***Proposed distribution of profit***		
	Overført resultat *Retained earnings*	-3.002.965	-517.451
		-3.002.965	**-517.451**
8	**Udskudt skatteaktiv** ***Deferred tax asset***		
	Udskudt skatteaktiv 1. januar *Deferred tax asset at 1 January*	573.109	431.191
	Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen *Amounts recognised in the income statement for the year*	0	141.918
	Udskudt skatteaktiv 31. december ***Deferred tax asset at 31 December***	**573.109**	**573.109**

9 Langfristede gældsforpligtelser
Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	2020 DKK	2019 DKK
Leasingforpligtelser ***Lease obligations***		
Mellem 1 og 5 år *Between 1 and 5 years*	156.671	284.272
Langfristet del *Long-term part*	156.671	284.272
Inden for 1 år *Within 1 year*	127.600	279.887
	284.271	**564.159**
Anden gæld ***Other payables***		
Mellem 1 og 5 år *Between 1 and 5 years*	1.539.311	510.197
Langfristet del *Long-term part*	1.539.311	510.197
Øvrig kortfristet gæld *Other short-term payables*	2.213.833	1.711.858
	3.753.144	**2.222.055**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

		2020	2019
		DKK	DKK
10	**Pengestrømsopgørelse - reguleringer** ***Cash flow statement - adjustments***		
	Finansielle indtægter *Financial income*	-3.000	-3.000
	Finansielle omkostninger *Financial expenses*	464.401	380.424
	Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg *Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales*	504.447	364.810
	Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder *Income from investments in subsidiaries*	5.595	3.832
	Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*	0	-141.918
		971.443	**604.148**

11	**Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital** ***Cash flow statement - change in working capital***		
	Ændring i varebeholdninger *Change in inventories*	-887.834	-66.859
	Ændring i tilgodehavender *Change in receivables*	-157.538	6.688.302
	Ændring i leverandører m.v. *Change in trade payables, etc*	2.465.957	-4.368.089
		1.420.585	**2.253.354**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	2020	2019
	DKK	DKK

12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser
Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Pant og sikkerhedsstillelse
Charges and security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for pengeinstitutter: *The following assets have been placed as security with:*		
Til sikkerhed for pengeinstitutter er der givet pant i debitorer med en regnskabsmæssig værdi på: *As security for banks, debtors with a book value of:*	11.475.991	10.890.104

Lejeforpligtelser
Rental obligations

Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 48 mdr. (6-12 mdr.) *Lease obligations, period of non-terminability 48 months (6-12 months)*	6.000.000	975.000

13 Nærtstående parter
Related parties

	Grundlag ***Basis***
Bestemmende indflydelse ***Controlling interest***	
Comptoir des Peches D'Europe du Nord	Moderselskab for Hesselholt Fisk Eksport A/S *Parent company for Hesselholt Fisk Eksport A / S*

Transaktioner
Transactions

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis
Accounting Policies

Årsrapporten for Hesselholt Fisk Eksport A/S for 2020 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

The Annual Report of Hesselholt Fisk Eksport A/S for 2020 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Årsregnskab for 2020 er aflagt i DKK.

The Financial Statements for 2020 are presented in DKK.

Koncernregnskab

I henhold til årsregnskabslovens §114, stk. 2 nr. 2 er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Det er vurderet, at der vil være et uforholdsmæssigt stort ressourceforbrug på udarbejdelse af koncernregnskabet,

Consolidated financial statements

Pursuant to section 114, subsection 2 no. 2 in the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements have been prepared. It is estimated that there will be a disproportionate amount of resource consumption in the preparation of the consolidated financial statements.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sand-

Liabilities are recognised in the balance sheet when

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

synligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

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

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Leasing

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

Leases

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

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

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

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

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

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

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

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer, varer under fremstilling og handelsvarer, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue, change in inventories of finished goods, work in progress and goods for resale, other operating income, expenses for raw materials and consumables and other external expenses.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Af- og nedskrivninger

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of property, plant and equipment.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
***Accounting Policies** (continued)*

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med Hesselholt Fisk Eksport Produktion ApS. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company, including gains and losses on the sale of property, plant and equipment.

Income from investments in subsidiaries

The item "Income from investments in subsidiaries" in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with Hesselholt Fisk Eksport Produktion ApS. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Balance Sheet

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

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

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år	Plant and machinery	5-10 years
Indretning af lejede lokaler	5-10 år	Leasehold improvements	5-10 years

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Aktiver med en kostpris på under DKK 30.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than DKK 30,000 are expensed in the year of acquisition.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

The item"Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i

The total net revaluation of investments in subsidia-

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministra-

ries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of raw materials and consumables equals landed cost.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administra-

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

tion og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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

tion and management.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Financial debts

Loans, such as loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsfor-

Cash Flow Statement

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

Cash flows from operating activities

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

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

pligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Cash flows from investing activities

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Cash flows from financing activities

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Forklaring af nøgletal

Explanation of financial ratios

Afkastningsgrad

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster x 100}}{\text{Samlede aktiver}}$$

Return on assets

$$\frac{\textit{Profit before financials x 100}}{\textit{Total assets}}$$

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

Soliditetsgrad	Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo
Solvency ratio	*Equity at year end x 100 / Total assets at year end*
Forrentning af egenkapital	Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital
Return on equity	*Net profit for the year x 100 / Average equity*