

# Kangamiut Seafood A/S

Nordre Ringgade 5, 9330 Dronninglund  
CVR-nr. / CVR no. 14 40 58 79

## Årsrapport for 2024 Annual report for 2024

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 09.05.25

Ulrik Bjerre Rasmussen  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3 - 4
Ledespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	6 - 11
Ledelsesberetning Management's review	12 - 16
Resultatopgørelse Income statement	17
Balance Balance sheet	18 - 19
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	20
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	21 - 22
Noter Notes	23 - 44

---

---

**Selskabet**

**The company**

---

Kangamiut Seafood A/S  
Nordre Ringgade 5  
9330 Dronninglund  
Danmark  
Telefon / Tel.: 98 84 74 00  
Hjemmeside / Website: [www.kangamiutseafood.com](http://www.kangamiutseafood.com)  
E-mail: [info@kangamiut.dk](mailto:info@kangamiut.dk)  
Hjemsted / Registered office: Brønderslev  
CVR-nr. / CVR no.: 14 40 58 79  
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

---

---

**Direktion**

**Executive Board**

---

Rasmus Grønberg Bak

---

---

**Bestyrelse**

**Board of Directors**

---

Klaus Beyer Nielsen, formand / chairman  
Birger Brix  
Thomas Rørholm Jordansen  
Sif Rishøj  
Anne Vinther Morant

---

---

**Revision**

**Auditors**

---

Beierholm  
Godkendt Revisionspartnerselskab

---

---

**Pengeinstitutter**

**Banks**

---

Sydbank A/S  
Jyske Bank A/S

---

---

**Modervirksomhed**

Parent company

---

Vintherbørn ApS, Brønderslev

---

**Dattervirksomheder**

Subsidiaries

---

Danmarin A/S, Brønderslev

North Atlantic Seafood A/S, Brønderslev

DanSea Nordic A/S, Furesø (tilknyttet virksomhed ejer 20%)

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24 for Kangamiut Seafood A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.24 - 31.12.24 for Kangamiut Seafood A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Dronninglund, den 9. maj 2025  
Dronninglund, May 9, 2025

**Direktionen**  
Executive Board

Rasmus Grønberg Bak

**Bestyrelsen**  
Board of Directors

Klaus Beyer Nielsen  
Formand / Chairman

Birger Brix

Thomas Rørholm Jordansen

Sif Rishøj

Anne Vinther Morant

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

## Til kapitalejerne i Kangamiut Seafood A/S

## To the shareholders of Kangamiut Seafood A/S

### Konklusion

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

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

### Grundlag for konklusion

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

### Opinion

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

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

### Basis for Opinion

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

### Statement on the management's review

Management is responsible for the management's review.

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

In connection with our audit of the financial statements, it is our responsibility to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required by law and regulations.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

### Management's responsibilities for the financial statements

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

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

### Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- 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.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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.
- Planlægger og udfører vi revisionen af årsregnskabet for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de konsoliderede finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Plan and perform the audit of the financial statements to obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the consolidated financial information of the entities or business units as a basis for expressing an opinion on the financial statements. We are responsible for the direction, supervision and review of the audit work performed. We remain solely responsible for our audit opinion.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

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

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

Aalborg, den 9. maj 2025  
Aalborg, May 9, 2025

### **Beierholm**

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

Per Lindholt

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

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

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2024	2023	2022	2021	2020
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning Revenue	1.211.056	1.560.900	2.154.467	1.232.258	1.378.854
Indeks / index	88	113	156	89	100
Resultat af primær drift Operating profit	37.186	40.397	98.087	44.979	34.668
Indeks / index	107	117	283	130	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-13.754	-19.394	747	2.975	-11.028
Indeks / index	125	176	-7	-27	100
Årets resultat Profit for the year	20.168	17.143	80.832	39.476	18.099
Indeks / index	111	95	447	218	100
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	549.490	629.913	759.161	577.645	484.800
Indeks / index	113	130	157	119	100
Egenkapital Equity	174.092	160.890	159.320	94.338	64.736
Indeks / index	269	249	246	146	100
<i>Pengestrømme</i>					
<i>Cashflow</i>					
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:					
Driften Operating activities	10.234	35.847	51.137	-55.222	-6.908
Investeringer Investing activities	5.425	7.566	3.875	0	428
Finansiering Financing activities	-15.688	-43.412	-55.011	55.128	6.555
Årets pengestrømme Cash flows for the year	-29	1	1	-94	75

**Nøgletal**  
**Ratios**

	2024	2023	2022	2021	2020
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	12,0%	10,7%	63,7%	49,6%	29,5%
Overskudsgrad Profit margin	3,1%	2,6%	4,6%	3,7%	2,5%
Aktivernes omsætningshastighed Asset turnover	2,1	2,2	3,2	2,3	3,0
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Soliditetsgrad Solvency ratio	31,7%	25,5%	21,0%	16,3%	13,4%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	14	14	14	12	11

*Definitioner af nøgletal**Ratios definitions*

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

**Væsentligste aktiviteter**

Kangamiut Seafood A/S driver handel med fisk og skaldyr hovedsageligt fra Nordatlanten, Barentshavet og ferskvandssøer i Centralasien.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.24 - 31.12.24 udviser et resultat på t.DKK 20.168 mod t.DKK 17.143 for tiden 01.01.23 - 31.12.23. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 174.092.

Resultatet er fortsat påvirket af den geopolitiske situation.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Resultatforventningen for 2024 var et resultat før skat og før indregning af tilknyttede virksomheder på t.DKK 10.000 - 15.000. Resultatforventningen blev opfyldt.

Årets resultat er positivt påvirket af stigende markedspriser. Faldende kvoter betød dog lavere omsætning og stigende efterspørgsel fra markedet. Herudover påvirkede lavere finansielle omkostninger resultatet i positiv retning.

**Forventet udvikling**

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

**Primary activities**

Kangamiut Seafood A/S is a trading company in seafood's from North Atlantic, Barents Sea and freshwater lakes in Central Asia.

**Development in activities and financial affairs**

The income statement for the period 01.01.24 - 31.12.24 shows a profit/loss of DKK 20,168k against DKK 17,143k for the period 01.01.23 - 31.12.23. The balance sheet shows equity of DKK 174,092k.

The result is still affected by the geopolitical situation.

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

The earnings expectations for 2024 were a net profit before tax and income from equity investments of DKK 10,000k - 15,000k. The expectations were met.

This year's results is positively influenced by rising market prices. However, falling quotas led to lower revenue and increased market demand. Additionally, lower financial costs positively impacted the result.

**Outlook**

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

**Finansielle risici***Driftsrisici*

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

*Prisrisici*

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

*Valutarisici*

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

*Renterisici*

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

**Financial risks***Operation risks*

In addition to ordinary market risk, the significantly operation risk for the Group is connected to the quantity of raw materials from external suppliers. Changes in fishing policies, trade agreements, and environmental regulations can affect the availability of fish and seafood. The Group continuously optimize risk policies, sales and delivery policies and the digitalization of the processes to minimize unexpected risks.

*Price risks*

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

*Foreign currency risks*

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

*Interest rate risks*

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

*Kreditrisici*

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

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

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

**Samfundsansvar**

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

**Dataetik**

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

*Credit risks*

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

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

**Subsequent events**

No important events have occurred after the end of the financial year.

**Corporate social responsibility**

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

**Data ethics**

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

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note		2024 t.DKK	2023 t.DKK
1	<b>Nettoomsætning</b> Revenue	<b>1.211.056</b>	<b>1.560.900</b>
	Andre driftsindtægter Other operating income	658	2.286
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer Costs of raw materials and consumables	-1.149.237	-1.500.254
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-7.676	-8.056
	<b>Bruttofortjeneste</b> Gross profit	<b>54.801</b>	<b>54.876</b>
2	Personaleomkostninger Staff costs	-17.615	-14.479
	<b>Resultat af primær drift</b> Operating profit	<b>37.186</b>	<b>40.397</b>
3	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	6.574	3.719
4	Andre finansielle indtægter Financial income	5.012	6.296
5	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-25.340	-29.409
	<b>Finansielle poster i alt</b> Total net financials	<b>-13.754</b>	<b>-19.394</b>
	<b>Resultat før skat</b> Profit before tax	<b>23.432</b>	<b>21.003</b>
	Skat af årets resultat Tax on profit for the year	-3.264	-3.860
	<b>Årets resultat</b> Profit for the year	<b>20.168</b>	<b>17.143</b>
6	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		

<b>AKTIVER</b>		31.12.24	31.12.23
<b>ASSETS</b>		t.DKK	t.DKK
Note			
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	42.755	41.872
8	Andre tilgodehavender Other receivables	80.330	55.695
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>		<b>123.085</b>	<b>97.567</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>		<b>123.085</b>	<b>97.567</b>
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	169.268	216.086
	Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	149.228	178.238
<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>		<b>318.496</b>	<b>394.324</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	81.895	104.836
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	25.374	28.313
9	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	460	2.750
	Andre tilgodehavender Other receivables	151	2.065
<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>		<b>107.880</b>	<b>137.964</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>		<b>29</b>	<b>58</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>		<b>426.405</b>	<b>532.346</b>
<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>		<b>549.490</b>	<b>629.913</b>

<b>PASSIVER</b>		31.12.24	31.12.23
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		t.DKK	t.DKK
Note			
10	Selskabskapital Contributed capital	8.000	8.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	35.765	34.882
	Overført resultat Retained earnings	110.227	111.308
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	20.100	6.700
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>174.092</b>	<b>160.890</b>
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	313.697	342.763
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	27.922	113.629
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	24.647	776
	Selskabsskat Income taxes	973	3.861
	Anden gæld Other payables	8.159	7.994
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>375.398</b>	<b>469.023</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>375.398</b>	<b>469.023</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>549.490</b>	<b>629.913</b>
11	Oplysninger om dagsværdi Fair value information		
12	Afledte finansielle instrumenter Derivative financial instruments		
13	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
14	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security		
15	Nærtstående parter Related parties		

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Contributed capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year
<b>Egenkapitalopgørelse for 01.01.23 - 31.12.23</b>				
Statement of changes in equity for 01.01.23 - 31.12.23				
Saldo pr. 01.01.23 Balance as at 01.01.23	8.000	38.702	97.018	15.600
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder Distributed dividend from group enterprises	0	-7.566	7.566	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-15.600
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	27	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	3.719	6.724	6.700
<b>Saldo pr. 31.12.23</b> Balance as at 31.12.23	<b>8.000</b>	<b>34.882</b>	<b>111.308</b>	<b>6.700</b>
<b>Egenkapitalopgørelse for 01.01.24 - 31.12.24</b>				
Statement of changes in equity for 01.01.24 - 31.12.24				
Saldo pr. 01.01.24 Balance as at 01.01.24	8.000	34.882	111.308	6.700
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder Distributed dividend from group enterprises	0	-5.425	5.425	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-6.700
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	-266	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	6.574	-6.506	20.100
<b>Saldo pr. 31.12.24</b> Balance as at 31.12.24	<b>8.000</b>	<b>35.765</b>	<b>110.227</b>	<b>20.100</b>

## Pengestrømsopgørelse

### Cash flow statement

Note	2024 t.DKK	2023 t.DKK
<b>Årets resultat</b> Profit for the year	<b>20.168</b>	<b>17.143</b>
16 Reguleringer Adjustments	17.018	23.253
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	75.827	38.469
Tilgodehavender Receivables	3.159	86.960
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	-85.707	-3.875
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	3.958	-84.988
<b>Pengestrømme fra driften før finansielle poster</b> Cash flows from operating activities before net financials	<b>34.423</b>	<b>76.962</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	5.012	6.296
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-25.340	-29.409
Betalt selskabsskat Income tax paid	-3.861	-18.002
<b>Pengestrømme fra driften</b> Cash flows from operating activities	<b>10.234</b>	<b>35.847</b>
Modtaget udbytte Dividend recieved	5.425	7.566
<b>Pengestrømme fra investeringer</b> Cash flows from investing activities	<b>5.425</b>	<b>7.566</b>
Betalt udbytte Dividend paid	-6.700	-15.600
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter Arrangement of payables to credit institutions	0	2.314
Nedbringelse af gæld til kreditinstitutter Repayment of payables to credit institutions	-29.066	0
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder Arrangement of payables to group enterprises	20.078	0
Afdrag på gæld til tilknyttede virksomheder Repayment of payables to group enterprises	0	-30.126
<b>Pengestrømme fra finansiering</b> Cash flows from financing activities	<b>-15.688</b>	<b>-43.412</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b> Total cash flows for the year	<b>-29</b>	<b>1</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	58	57
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b> Cash, end of year	<b>29</b>	<b>58</b>

**Pengestrømsopgørelse**  
**Cash flow statement**

Note	2024 t.DKK	2023 t.DKK
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	29	58
<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>29</b>	<b>58</b>

	2024	2023
	t.DKK	t.DKK

## 1. Nettoomsætning

### Revenue

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

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

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

Fisk og skaldyr Fish and shellfish	1.211.056	1.560.900
---------------------------------------	-----------	-----------

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

Omsætning, Danmark Revenue, Denmark	437.214	510.456
Omsætning, eksport Revenue, export	806.866	1.088.593
Salgsindtægtsreduktioner Sales revenue reduction	-33.024	-38.149
I alt Total	1.211.056	1.560.900

	2024 t.DKK	2023 t.DKK
<b>2. Personalemkostninger</b>		
<b>Staff costs</b>		
Lønninger Wages and salaries	15.776	12.064
Pensioner Pensions	1.206	1.759
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	109	109
Andre personaleomkostninger Other staff costs	524	547
I alt Total	17.615	14.479
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	14	14
Vederlag til ledelsen: Remuneration for the management:		
Gager til direktion Salaries for the Executive Board	3.403	
Pension til direktion Pension for the Executive Board	492	
Vederlag til direktion Total remuneration for the Executive Board	3.895	
Vederlag til bestyrelse Remuneration for the Board of Directors	350	
Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	4.245	3.048

	2024 t.DKK	2023 t.DKK
<b>3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
<b>Income from equity investments in group enterprises</b>		
Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	6.613	3.506
Share of profit or loss of group enterprises		
Eliminering af interne gevinster og tab	-39	213
Elimination of internal gains and losses		
I alt	6.574	3.719
Total		
<b>4. Andre finansielle indtægter</b>		
<b>Financial income</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	163
Interest, group enterprises		
Øvrige finansielle indtægter	5.012	6.133
Other financial income		
I alt	5.012	6.296
Total		
<b>5. Andre finansielle omkostninger</b>		
<b>Financial expenses</b>		
Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder	1.738	4.170
Interest, group enterprises		
Øvrige finansielle omkostninger	23.602	25.239
Other financial expenses		
I alt	25.340	29.409
Total		

	2024 t.DKK	2023 t.DKK
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>		
<b>Proposed appropriation account</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	6.574	3.719
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	20.100	6.700
Overført resultat Retained earnings	-6.506	6.724
I alt Total	20.168	17.143

## 7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

### Equity investments in group enterprises

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises
Kostpris pr. 01.01.24 Cost as at 01.01.24	6.989
Kostpris pr. 31.12.24 Cost as at 31.12.24	6.989
Opskrivninger pr. 01.01.24 Revaluations as at 01.01.24	34.883
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	6.613
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-5.425
Forskydning i interne avancer på varebeholdninger Changes in intra-group profit from inventories	-39
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele Other equity adjustments relating to equity investments	-266
Opskrivninger pr. 31.12.24 Revaluations as at 31.12.24	35.766
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24 Carrying amount as at 31.12.24	42.755
Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest
Dattervirksomheder: Subsidiaries:	
Danmarin A/S, Brønderslev	80%
North Atlantic Seafood A/S, Brønderslev	83%
DanSea Nordic A/S, Furesø (tilknyttet virksomhed ejer 20%)	40%

**8. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**  
**Other non-current financial assets**

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Andre tilgodeha- vender Other receivables
Kostpris pr. 01.01.24 Cost as at 01.01.24	55.695
Tilgang i året Additions during the year	24.635
Kostpris pr. 31.12.24 Cost as at 31.12.24	80.330
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24 Carrying amount as at 31.12.24	80.330

31.12.24 t.DKK	31.12.23 t.DKK
-------------------	-------------------

**9. Udskudt skat**  
**Deferred tax**

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.24 Provisions for deferred tax as at 01.01.24	2.750	2.750
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	-2.290	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.24 Provisions for deferred tax as at 31.12.24	460	2.750

Udskudt skat fordeler sig således:  
Deferred tax is distributed as below:

Tilgodehavender Receivables	0	2.750
Gældsforpligtelser Liabilities	460	0
I alt Total	460	2.750

Selskabet har pr. 31.12.24 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 460, som primært kan henføres til selskabets låneomkostninger. Det udskudte skatteaktiv er indregnet på baggrund af forventninger om positive driftsresultater for de kommende år.

As at 31.12.24, the company has recognised a deferred tax asset of DKK 460k, which can primarily be attributed to the companys loan costs. The deferred tax asset is recognised on the basis of expectations of positive operating results for the coming years.

**10. Selskabskapital**  
**Share capital**

Selskabskapitalen består af:  
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt t.DKK Total nominal value DKK'000
Kapitalandele Share capital	8.000	8.000

**11. Oplysninger om dagsværdi**  
**Fair value information**

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Afledte finansiel- le instrumenter Derivative financial instruments
Dagsværdi pr. 31.12.24 Fair value as at 31.12.24	-426
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen Unrealised changes of fair value recognised in the income statement for the year	-426

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

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

## 12. Afledte finansielle instrumenter

### Derivative financial instruments

Bestyrelsen fastsætter rammerne for indgåelse af kontrakter om afledte finansielle instrumenter. Selskabet indgår alene kontrakter med det formål at afdække valutakursrisikoen på fremtidigt varesalg i udenlandsk valuta. Ved udgangen af 2024 er sikret fremtidigt varesalg på t.USD 9.000, t.EUR 7.000 og t.CHF 403 for en periode på 1-11 måneder. Der indgås kun valuta-terminkontrakter med modparter (danske pengeinstitutter), som har en god kreditrating fra et anerkendt kreditratingbureau.

The Board of Directors lays down the framework for the conclusion of contracts for derivative financial instruments. The company concludes contracts for the sole purpose of hedging the currency risk on the future sale of goods in foreign currency. At the end of 2024, a future sale of goods of USD 9,000k, EUR 7,000k and CHF 403k was secured for a period of 1-11 months. Forward exchange contracts are only concluded with counterparties (Danish banks) with a good credit score from a reputable credit rating agency.

## 13. Eventualforpligtelser

### Contingent liabilities

#### *Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en gennemsnitlig restløbetid på 19 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 76 og samlet forpligtelse på t.DKK 1.497.

#### *Lease commitments*

The company has concluded lease agreements with average terms to maturity of 19 months and a average payment of DKK 76k, a total amount of DKK 1,497k.

#### *Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 199.855.

#### *Recourse guarantee commitments*

The company has provided a guarantee for group enterprises' debt to credit institutions. The guarantee is unlimited. The group enterprises' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK 199,855k at the balance sheet date.

**13. Eventualforpligtelser** - fortsat -  
**Contingent liabilities** - continued -*Andre eventualforpligtelser*

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

*Other contingent liabilities*

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

**14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**  
**Charges and security**

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 313.697 har selskabet afgivet virksomhedspant på t.DKK 280.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.24 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Varebeholdninger t.DKK 318.496
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 81.895

The company has provided a company charge of DKK 313,697k as security for debt to credit institutions on DKK 280,000k. As at 31.12.24, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Inventories, DKK 318,496k
- Trade receivables, DKK 81,895k

**15. Nærtstående parter**  
**Related parties**

Bestemmende indflydelse Controlling influence	Grundlag for indflydelse Basis of influence
Vintherbørn ApS, Brønderslev	Ultimativ holdingvirksomhed Ultimate holding company
Kangamiut Group A/S, Brønderslev	Hovedkapitalejer Capital owner
Anne Vinther Morant	Reel ejer Real owner

Der er kun givet oplysninger om transaktioner med nærtstående parter, som ikke er gennemført på normale markedsvilkår.

Information is only provided on transactions with related parties that have not been made on an arm's length basis.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 2. Personaleomkostninger.

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

Mellemværender Balances	31.12.24 t.DKK
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	25.374
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	-24.647

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder indregnet under omsætningsaktiver og kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder består af mellemværender, som afregnes løbende og i overensstemmelse med selskabets normale aftale- og betalingsbetingelser. Der er ikke foretaget nedskrivninger herpå.

Receivables from group companies recognised under current assets and short-term payables to group enterprises consist of balances which are settled on an ongoing basis and in accordance with the company's standard terms of agreement and payment. No write-downs have been made on the receivables.

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

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

	2024 t.DKK	2023 t.DKK
<b>16. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
<b>Adjustments for the cash flow statement</b>		
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	-6.574	-3.719
Finansielle indtægter Financial income	-5.012	-6.296
Finansielle omkostninger Financial expenses	25.340	29.408
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	3.264	3.860
I alt Total	17.018	23.253

## 17. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 112 undladt at udarbejde koncernregnskab. Selskabet er en dattervirksomhed af Kangamiut Group A/S, Brønderslev, CVR-nr. 28 84 20 07, der udarbejder koncernregnskab.

### Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

### GENERAL

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

In accordance with section 112 of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared consolidated financial statements. The company is a subsidiary of Kangamiut Group A/S, Brønderslev, CVR no. 28 84 20 07, which prepares consolidated financial statements.

### Basis of recognition and measurement

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

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

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

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

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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

**AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

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

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

**CURRENCY**

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

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

**DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS**

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

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

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

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

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**LEASES**

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

**TILSKUD**

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

**GRANTS**

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

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

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

**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

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

**INCOME STATEMENT****Revenue**

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

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Andre driftsindtægter**

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

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

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

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

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter salgskostninger, bilomkostninger, lokaleomkostninger og administrationsomkostninger samt øvrige kapacitetsomkostninger, herunder tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Other operating income**

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

**Costs of raw materials and consumables**

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

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

**Other external expenses**

Other external expenses comprise selling costs, vehicle expenses, cost of premises and administrative expenses as well as other capacity costs, including bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**Staff costs**

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

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

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

**Andre finansielle poster**

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

**Skat af årets resultat**

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

**Income from equity investments in group enterprises**

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

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

**Other net financials**

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

**Tax on profit/loss for the year**

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

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

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

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

**BALANCE****Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en konsolideringsmetode.

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet.

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

**BALANCE SHEET****Equity investments in group enterprises**

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

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

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

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

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

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

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

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

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

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

**Impairment losses on fixed assets**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Tilgodehavender**

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

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Inventories**

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

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

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

**Receivables**

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

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

**Cash**

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

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

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

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

**Aktuelle og udskudte skatter**

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

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

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

**Equity**

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

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

**Current and deferred tax**

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

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

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

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

**Gældsforpligtelser**

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

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

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

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

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

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

**Payables**

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

**CASH FLOW STATEMENT**

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

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

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

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

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

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

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

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