

Royal Greenland Seafood A/S

Hellebarden 7, 9230 Svenstrup J

CVR-nr. 10 97 72 31

Årsrapport

1. januar 2019 – 31. december 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 26. juni 2020

Dirigent



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	6
Koncernoversigt	7
Hoved- og nøgletal for selskabet	8
Beretning	9
Årsregnskab	
Regnskabspraksis	13
Resultatopgørelse	21
Balance	22
Egenkapitalopgørelse	24
Noter til årsregnskabet	25

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Royal Greenland Seafood A/S for regnskabsåret 1. januar 2019 – 31. december 2019.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 26. juni 2020

Direktion



Nils Duus Kinnerup

Bestyrelse



Mikael Thinghuus
formand



Bruno Olesen



Nils Duus Kinnerup

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

TIL KAPITALEJEREN I ROYAL GREENLAND SEAFOOD A/S

KONKLUSION

Vi har revideret årsregnskabet for Royal Greenland Seafood A/S for regnskabsåret 1. januar 2019 – 31. december 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2019 – 31. december 2019 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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

UAFHÆNGIGHED

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.

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.

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

til at 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 konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

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

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

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aarhus den 26. juni 2020

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Claus Hammer-Pedersen
statsaut. revisor
mne21334



Michael Dahl Christiansen
statsaut. revisor
mne34515

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

Selskabet

Royal Greenland Seafood A/S

Hellebarden 7

9230 Svenstrup J

Telefon: +45 98 15 44 00

Telefax: +45 98 15 44 20

Hjemmeside: www.royalgreenland.com

CVR-nr. 10 97 72 31

Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Hjemstedskommune: Aalborg

Royal Greenland A/S, Nuuk, ejer alle aktier i selskabet

Bestyrelse

Mikael Thinghuus, formand

Bruno Olesen

Nils Duus Kinnerup

Direktion

Nils Duus Kinnerup

Revision

ERNST & YOUNG Godkendt Revisionspartnerselskab

Koncernoversigt

Royal Greenland Seafood A/S
Royal Greenland Germany GmbH, 100 %, Tyskland
Royal Greenland Vertriebs GmbH, 100 %, Tyskland
Royal Greenland Poland Sp. Zoo., 100 %, Polen
Quinsea Fisheries Ltd., 100 %, Canada
Quinlan Brothers Maritime Ltd., 50 %, associeret, Canada
A&L Seafoods Ltd., 100 %, Canada
Eastern Quebec Seafoods Ltd., 100 %, Canada
Royal Greenland Norway AS, 100 %, Norge
Royal Greenland Sweden AB, 100 %, Sverige
Royal Greenland UK Ltd., 100 %, England
Royal Greenland Japan Ltd., 100 %, Japan
Royal Greenland Italy Spa., 100 %, Italien
Royal Greenland Rusland LLC, 100 %, Rusland
Royal Greenland Seafood (Qingdao) Co. Ltd., 100 %, Kina
Royal Greenland Seafood US Inc., 100 %, USA
Kvalvikbait AS, 23 %, associeret, Norge
Øksfjord Eiendom AS, 49 %, associeret, Norge

Hoved- og nøgletal for selskabet

Hovedtal

	2019 12 mdr. mio. kr.	2018 12 mdr. mio. kr.	2017 12 mdr. mio. kr.	2015/16 15 mdr. mio. kr.	2014/15 12 mdr. mio.kr.
Resultat					
Nettoomsætning	3.164	3.515	3.723	4.235	2.815
Resultat af primær drift	(9)	(81)	(42)	(69)	(19)
Resultat af primær drift inkl. tilknyttede virksomheder	14	(54)	(7)	(21)	12
Resultat af finansielle poster	(2)	(5)	4	1	16
Årets resultat før skat	13	(59)	(3)	(20)	28
Årets resultat	9	(44)	(3)	(16)	26

Balance	31.12.19 mio. kr.	31.12.18 mio. kr.	31.12.17 mio. kr.	31.12.16 mio. kr.	30.09.15 mio. kr.
Anlægsaktiver	1.046	851	686	759	514
Varebeholdninger	633	474	525	498	612
Varedebitorer	435	361	472	338	229
Egenkapital	1.688	1.645	1.695	1.742	1.750
Balancesum	2.482	2.015	2.285	2.240	2.165
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	2	1	4	1

Nøgletal i %

Overskudsgrad (EBIT-margin)	(0,3)	(2,3)	(1,1)	(1,6)	(0,7)
Før-skat margin (EBT-margin)	0,4	(1,7)	(0,1)	(0,5)	1,0
ROIC inklusive goodwill	(1,2)	(11,2)	(6,6)	(9,4)	(3,5)
Egenkapitalens forrentning (ROE)	0,5	(2,7)	(0,2)	(0,7)	1,5
Egenkapitalandel	68,0	81,6	74,2	77,8	80,8

Antal medarbejdere	66	69	67	68	67
---------------------------	----	----	----	----	----

Regnskabsåret 2015/16 omfatter 15 mdr., da regnskabsåret er blevet omlagt til 31.12. I det omfang resultatopgørelsens tal medgår ved beregningen af nøgletallene, er disse blevet omregnet forholdsmæssigt til 12 mdr.

Beretning for 2019

Hovedaktivitet samt udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Royal Greenland Seafood A/S indgår som en del af Royal Greenland koncernen og forestår Royal Greenland koncernens salg af nordatlantiske produkter, salg af røgprodukter fra en dansk underleverandør samt salg af panerede produkter fra en polsk underleverandør.

Årets omsætning udgør 3,2 mia. DKK med et resultat før skat på 13 mio. DKK. Resultatet er således forbedret med 72 mio. DKK i forhold til 2018.

Indtjeningen for fladfisk-sortimentet fra samarbejdspartneren A. Espersen, som overtog Royal Greenlands polske fabrik i 2017, har udviklet sig positivt med et væsentligt bedre match mellem salgs- og råvarepriser.

Tilsvarende er indtjeningen for rejer i lage forbedret, medens røgvarene fortsat er en udfordring.

Resultatet anses for at være tilfredsstillende.

I efteråret 2019 blev aktiviteten og produktionen af lagerejer flyttet til Cuxhaven i Tyskland. Fabrikken i Cuxhaven vil fremover pakke rejer og producere lagerejer for Royal Greenland Seafood, og Cuxhaven bliver Royal Greenland koncernens produktionscenter og omfatter rejepakkeri, produktion af lagerejer, fremstilling af stenbiderrogn samt pakning af convenience-sortimentet zip-lock.

I øvrigt henvises til beretningen i årsrapporten for moderselskabet Royal Greenland A/S.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke efter regnskabsårets udløb sket begivenheder, som påvirker resultatet eller balancen.

I januar 2020 er der overtaget 50 % af to selskaber i Chile. Overtagelsen af ejerandelene er sket med henblik på at styrke Royal Greenlands krabbeaktiviteter.

Udbruddet af corona-virus i først Kina og derefter i en stor del af resten af verden påvirker Royal Greenland i betydeligt omfang og er en væsentlig usikkerhedsfaktor i forhold til aktiviteter og resultat for 2020. Såvel produktion som afsætning på en række markeder forventes påvirket af udbruddet, men det er ikke på nuværende tidspunkt muligt at kvantificere dette yderligere.

Tilsvarende kan en eventuel handelskrig mellem USA og Kina eller mellem USA og Europa, samt Brexit påvirke selskabets aktiviteter og resultat.

Situationen følges nøje, og der foretages nødvendige tiltag for at minimere påvirkningen.

Beretning

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar jf. årsregnskabslovens § 99a

Der henvises til redegørelse i årsrapporten 2019 for moderselskabet Royal Greenland A/S, hvor koncernens samfundsansvar er udførligt beskrevet. Årsrapporten for Royal Greenland A/S kan findes på www.royalgreenland.com/da/royal-greenland/om-royal-greenland/fakta-og-nogleletal/.

Lovpligtig redegørelse om underrepræsenteret køn jf. årsregnskabslovens § 99b

Royal Greenlands kønspolitik støtter op om en lige repræsentation af begge køn i bestyrelsen og i den øverste ledelsesgruppe samt anerkender et behov for mangfoldighed og høj professionel kompetence i koncernen.

Målet er, at de valgte medlemmer til bestyrelsen så vidt muligt er sammensat ligeligt af begge køn, samt at det øverste ledelseslag afspejler kønsfordelingen i fiskeindustrien svarende til 26 %. Målet søges imødekommet ved at sikre lige vilkår for begge køn ved rekruttering til ledelsesposter under behørig hensyntagen til kompetencer, erfaring og personlig integritet.

I Royal Greenland A/S's bestyrelse er kønsfordelingen blandt bestyrelsens generalforsamlingsvalgte medlemmer ligeligt fordelt mellem kvinder og mænd.

Samlet for det øverste ledelseslag, som udgør en gruppe på 76 personer, ses en repræsentation af kvinder på 14 %. Umiddelbart er målet ikke opfyldt, men medtages næste ledelseslag på land, udgør det underrepræsenterede køn i alt 27 %, hvilket matcher målet. Der er således rekrutteringsmuligheder for kvinder til næste ledelseslag på fabrikker, i salget og i de øvrige stabsfunktioner.

For Royal Greenland Seafood A/S svarer det fastsatte måltal for bestyrelsen til, at der skal vælges en kvinde blandt de tre generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen i Royal Greenland Seafood A/S inden udgangen af 2023. De generalforsamlingsvalgte medlemmer af Royal Greenland Seafood A/S's bestyrelse er udelukkende medlemmer af koncerndirektionen i Royal Greenland koncernen. Koncerndirektionen i Royal Greenland koncernen består udelukkende af mænd, og der har ikke været ændringer i koncerndirektionen i årets løb. Derfor har det endnu ikke været muligt at opfylde måltallet.

I øvrigt henvises til årsrapporten 2019 for moderselskabet Royal Greenland A/S.

Beretning

Risici

Råvarer

Adgangen til råvarerne og udviklingen i råvarepriserne er en væsentlig driftsrisiko for Royal Greenland. Risikoen knytter sig helt overvejende til de levende ressourcer omkring Grønland og Atlantic Canada. Disse bestande udgør 80 % af Royal Greenlands samlede råvaregrundlag. Rejekvoten i Grønland steg i 2019, og kvoten stiger yderligere i 2020. Omvendt er såvel reje- som krabbekvoten i Atlantic Canada reduceret i 2019 men forventes stabiliseret i 2020. Et væsentligt element i strategien North Atlantic Champion er spredning af aktiviteten på flere geografiske råvareområder og dermed en spredning af risikoen og en mindsning af volatiliteten i selskabets indtjening. Royal Greenlands globale adgang til rejer er således uændret.

For indenskærs hellefisk har kvoten i de tre forvaltningsområder i Grønland været uændret men forventes reduceret, dog ikke ned til biologernes anbefaling. Det skal noteres, at ca. 4.000 tons af kvoten normalt ikke bliver fisket.

I forbindelse med udviklingen i kvoterne viser erfaringen, at lavere kvoter ofte betyder højere salgspriser og dermed fastholdelse af aktiviteternes værdi.

Usikkerheden omkring råvaregrundlaget nødvendiggør et skærpet fokus på værdioptimering af råvaren og øget forædlingsgrad for at bevare indtjeningen på ressourcerne. Områder, som er sat endnu mere i fokus i version 3 af North Atlantic Champion.

Royal Greenlands indkøb af råvarer beløber sig i alt til 2,3 mia. DKK. Vi søger til stadighed at fastholde den relative indtjening uanset udviklingen i råvarepriserne. Risikoen søges afdækket via tilpasning af salgspriser, tæt opfølgning og back-to-back valutasikringer i forhold til større indkøbs- og salgsaftaler.

Finansielle risici

Royal Greenland er – som følge af sin drift, investeringer og finansiering – eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveauer. Moderselskabet styrer de finansielle risici centralt og koordinerer likviditetsstyringen, herunder kapitalfrembringelse og placering af overskudslikviditet. Koncernen følger en finanspolitik, der opererer med en lav risikoprofil, således at valuta-, rente- og kreditrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold.

Anvendelse af afledte finansielle instrumenter er reguleret gennem en nedfældet politik, som er vedtaget af bestyrelsen samt interne forretningsgange, som blandt andet fastlægger beløbsgrænser, og hvilke afledte finansielle instrumenter, der kan anvendes.

Beretning

Valutarisici

Selskabets valutaeksponering indgår i Royal Greenland koncernens samlede afdækningsstrategi, og der disponeres således ikke i forhold til det enkelte selskabs valutapositioner.

Koncernen er eksponeret i nettopositioner i en række valutaer. Af koncernens omsætning hidrører 86 % fra andre lande end Grønland og Danmark med hovedvægten på Euro-landene, Kina, Japan, UK, Sverige og USA. Omsætningen i EUR og DKK udgør 40 % af Royal Greenlands samlede omsætning og vurderes uden reel risiko. De væsentligste valutaeksponeringer vedrører amerikanske dollars, japanske yen, britiske pund, svenske kroner, og canadiske dollars., men også indirekte kinesiske yuan. Koncernen påvirkes desuden af ændringer i valutakurserne som følge af, at en række dattervirksomheders resultat og egenkapital ved årets udgang omregnes til danske kroner på baggrund af henholdsvis gennemsnits- og balancedagens kurs.

Valutarisici afdækkes primært gennem match af indbetalinger og udbetalinger i samme valuta samt ved brug af terminskontrakter. Det er koncernens valutapolitik at afdække minimum 75 % af de forventede valutakursrisici inden for 6 måneder og ca. 50 % af valutarisiciene i perioden seks-tolv måneder. Større kontrakter afdækkes enkeltvis.

Renterisici

Den rentebærende gæld er swappet til DKK, EUR og JPY. En stigning på ét procentpoint i det generelle renteniveau medfører en stigning i koncernens årlige renteomkostninger på cirka 7,2 mio. DKK.

Forventninger til fremtiden

Forventningerne til 2020 er grundlæggende en fortsat positiv udvikling for såvel fiskeriet som salget af vores vildtfangede høj kvalitets produkter.

De nordatlantiske arter vil fortsætte med at udgøre en større del af den samlede forretning og dermed styrke indtjeningen i overensstemmelse med strategien "The North Atlantic Champion".

Udviklingen i verdensøkonomien, herunder Brexit, en eventuel handelskrig mellem USA og Kina eller mellem USA og Europa og ikke mindst udbruddet af corona-virus udgør dog meget væsentlige usikkerhedsfaktorer. Sidstnævnte vil påvirke koncernen i betydeligt omfang, men det er ikke på nuværende tidspunkt muligt at kvantificere dette yderligere.

Udover ovennævnte er de væsentligste risikofaktorer udviklingen i salgspriser, herunder udviklingen i valutakurser, kvoteudviklingen for rejer og snekrabber samt konkurrencesituationen for hellefisk i Grønland.

Regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for Royal Greenland Seafood A/S er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for selskaber i regnskabsklasse C (stor).

Royal Greenland Seafood A/S har i henhold til årsregnskabslovens § 112 undladt at udarbejde koncernregnskab. Regnskaberne for Royal Greenland Seafood A/S og dets dattervirksomheder indgår i koncernregnskabet for Royal Greenland A/S, Nuuk.

Der er i henhold til Årsregnskabslovens § 86, stk. 4, ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse og i henhold til § 96, stk. 3, ikke givet oplysning om revisionshonorar.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsrapporten fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder, hvor selskabet opnår bestemmende indflydelse, anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Ved overtagelser inden for Royal Greenland-koncernen anvendes dog book value-metoden. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger og hensættelser.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på afhændelsestidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill, tidligere kursreguleringer samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris, og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Regnskabspraksis

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer i de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, der ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter set i forhold til selskabets hovedaktiviteter.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingaftaler m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inkl. feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring mv. af selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Forsknings- og udviklingsomkostninger

Forsknings- og udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der kan henføres til selskabets forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Forskningsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, hvor de afholdes.

Udviklingsomkostninger, der afholdes til vedligeholdelse og optimering af eksisterende produkter eller produktionsprocesser udgiftsføres. Omkostninger til udvikling af nye produkter indregnes i resultatopgørelsen, med mindre kriterierne for indregning i balancen er opfyldt for det enkelte udviklingsprojekt.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortisationstillæg/-fradrag vedrørende prioritetsgæld, kontantrabatter mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Regnskabspraksis

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, 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. Den andel af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, medens den resterende del henføres til årets ordinære resultat. Aktuelle skatteforpligtelser, henholdsvis tilgodehavende aktuel skat, indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Udskudt skat indregnes og måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv. Der afsættes ikke udskudt skat på aktier i datterselskaber med udgangspunkt i den omtalte planlagte anvendelse.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, 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.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Selskabet er sambeskattet med alle danske koncernvirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Goodwill amortiseres lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, såfremt den længere afskrivningsperiode bedre vurderes at afspejle selskabets nytte af de pågældende ressourcer.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives til lavere genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwillen er knyttet til.

Licenser

Erhvervede immaterielle rettigheder i form af licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivning sker lineært over 3-10 år. De erhvervede immaterielle rettigheder nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler, tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt udgifter til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen, såfremt de vedrører fremstillingsperioden. Alle øvrige finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	10 - 50 år
Indretning af lejede lokaler	15 år
Produktionsanlæg og maskiner	5 - 10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 5 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændringer i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller -omkostninger.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden), hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes opgjorte regnskabsmæssige indre værdi, jf. beskrivelsen oven for under virksomhedssammenslutninger, med tillæg eller fradrag af uafskrevet positiv henholdsvis negativ koncerngoodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Regnskabspraksis

I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag eller tillæg af amortisering på koncern-goodwill henholdsvis negativ koncerngoodwill.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres til reserve for nettoopskrivning af kapitalandele i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Ved køb af tilknyttede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen under virksomheds-sammenslutninger.

Andre finansielle anlægsaktiver

Andre finansielle anlægsaktiver omfatter primært langfristede tilgodehavender og unoterede kapitalandele.

Kapitalandele, der ikke beholdes til udløb, måles ved erhvervelsen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Såfremt dagsværdien ikke kan fastsættes pålideligt måles til kostpris.

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Eventuel nedskrivning til lavere værdi sker under hensyntagen til individuel vurdering af tabsrisiko.

Varebeholdninger

Beholdningen af råvarer måles til kostpris, opgjort efter vejede gennemsnitspriser, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Beholdning af hjælpematerialer omfatter bl.a. emballage og driftsvarer. Beholdninger af hjælpematerialer måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Varer under fremstilling og færdigvarer måles til kostpris, opgjort efter vejede gennemsnitspriser, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere. Kostprisen omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger fordeles på grundlag af de enkelte produktionsenheders normalkapacitet. Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivning på de i produktionsprocessen benyttede fabriksbygninger, maskiner og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Regnskabspraksis

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Egenkapital

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

Hensættelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen tilbagediskonteres ved anvendelse af en markedsbaseret rente.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser måles på tidspunktet for låneoptagelsen til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles forpligtelsen til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rentes metode, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Såfremt en finansiell gældsforpligtelse er effektivt sikret af et afledt finansielt instrument, måles den finansielle forpligtelse til dagsværdi, og eventuelle ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster sammen med ændringer i dagsværdien af det afledte finansielle instrument.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Regnskabspraksis

Segmentoplysninger

Selskabets primære segment udgøres af forretningssegmentet, og det sekundære segment er geografiske markeder.

Selskabets primære segment

Selskabets primære segment rapporteres med udgangspunkt i den interne rapportering til koncernledelsen og fordeles på henholdsvis detail, foodservice, industri og øvrige.

Selskabets sekundære segment

Selskabets sekundære segment er geografiske markeder og fordeles på henholdsvis Skandinavien, Europa, Asien, Nordamerika og øvrige markeder.

Regnskabspraksis

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er udarbejdet således:

Overskudsgrad (EBIT-margin)	=	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Før-skat margin (EBT-margin)	=	$\frac{\text{Resultat før skat (EBT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
ROIC inklusive goodwill	=	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill}}$
Egenkapitalens forrentning (ROE)	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalandel	=	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Balancesum}}$

Resultatopgørelse

	Note	2019 DKK 1.000	2018 DKK 1.000
Nettoomsætning	1	3.164.465	3.515.008
Ændring i lagre af færdigvarer		122.547	(57.003)
Andre driftsindtægter		<u>4.699</u>	<u>5.214</u>
		3.291.711	3.463.219
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(3.037.651)	(3.273.641)
Andre eksterne omkostninger		(212.925)	(218.730)
Personaleomkostninger	2	(44.923)	(46.428)
Af- og nedskrivninger	3	(4.750)	(5.506)
Andre driftsomkostninger		<u>(827)</u>	<u>0</u>
Resultat af primær drift		(9.365)	(81.086)
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder efter skat	4	23.704	26.860
Andre finansielle indtægter	5	16.814	4.875
Andre finansielle omkostninger	6	<u>(18.585)</u>	<u>(10.003)</u>
Resultat før skat		12.568	(59.354)
Skat af årets resultat	7	<u>(3.791)</u>	<u>15.000</u>
ÅRETS RESULTAT		<u>8.777</u>	<u>(44.354)</u>
Forslag til resultatdisponering			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		23.704	
Overført resultat		<u>(14.927)</u>	
	20	<u>8.777</u>	

Aktiver

	Note	31.12.2019 DKK 1.000	31.12.2018 DKK 1.000
Goodwill		1.684	4.572
Licenser		0	173
Immaterielle anlægsaktiver	8	1.684	4.745
Grunde og bygninger		0	6.376
Indretning af lejede lokaler		0	161
Produktionsanlæg og maskiner		0	4.083
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		78	78
Anlægsaktiver under udførelse		0	1.530
Materielle anlægsaktiver	9	78	12.228
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10	796.017	647.997
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	11	119.515	119.477
Kapitalandele i associerede virksomheder	12	5.901	0
Andre finansielle anlægsaktiver	13	122.759	66.620
Finansielle anlægsaktiver		1.044.192	834.094
ANLÆGSAKTIVER		1.045.954	851.067
Varebeholdninger	14	633.377	474.409
Tilgodehavender fra salg		435.177	361.369
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		110.617	117.854
Andre tilgodehavender		27.327	43.212
Udskudte skatteaktiver	15	26.700	30.491
Periodeafgrænsningsposter		2.431	0
Tilgodehavender		602.252	552.926
Likvide beholdninger		200.690	136.274
OMSÆTNINGSAKTIVER		1.436.319	1.163.609
AKTIVER		2.482.273	2.014.676

Passiver

	Note	31.12.2019 DKK 1.000	31.12.2018 DKK 1.000
Aktiekapital		500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		279.470	221.635
Overført resultat		<u>908.096</u>	<u>923.023</u>
EGENKAPITAL		<u>1.687.566</u>	<u>1.644.658</u>
Langfristet gæld i øvrigt		<u>1.132</u>	<u>55.104</u>
Langfristede gældsforpligtelser	16	<u>1.132</u>	<u>55.104</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		57.249	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		336.655	173.449
Gæld til tilknyttede virksomheder		390.615	120.925
Anden gæld		8.672	20.540
Periodeafgrænsningsposter		<u>384</u>	<u>0</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>793.575</u>	<u>314.914</u>
GÆLDSFORPLIGTELSE		<u>794.707</u>	<u>370.018</u>
PASSIVER		<u>2.482.273</u>	<u>2.014.676</u>
Pantsætninger og eventualforpligtelser	17		
Finansielle risici og anvendelse af afledte finansielle instrumenter	18		
Nærtstående parter	19		

Egenkapitaloppgørelse

DKK 1.000	Note	Aktie- kapital	Reserve efter den indre vær- dis metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2018		500.000	218.973	975.565	1.694.538
Valutakursregulering		0	(5.526)	0	(5.526)
Overført ved salg af datterselskaber		0	(21.659)	21.659	0
Årets resultat	20	0	29.847	(74.201)	(44.354)
Egenkapital 31. december 2018		500.000	221.635	923.023	1.644.658
Valutakursregulering		0	34.131	0	34.131
Årets resultat	20	0	23.704	(14.927)	8.777
Egenkapital 31. december 2019		500.000	279.470	908.096	1.687.566

Aktiekapitalen består af 500.000 aktier á 1.000 kr.

Aktierne er ikke opdelt i klasser.

Der er ikke gennemført en kapitalforhøjelse inden for de seneste 5 regnskabsår.

Noter til årsregnskabet

	2019	2018
	DKK 1.000	DKK 1.000
1. Nettoomsætning		
Geografiske markeder		
Skandinavien	876.231	908.599
Europa	892.738	1.454.281
Asien	1.080.948	866.974
Nordamerika	210.612	210.061
Øvrige markeder	103.936	75.093
	<u>3.164.465</u>	<u>3.515.008</u>
Forretningssegmenter		
Detail	323.377	346.323
Food service	150.206	234.042
Industri	1.875.454	2.933.632
Øvrige	815.428	1.011
	<u>3.164.465</u>	<u>3.515.008</u>
2. Personaleomkostninger		
Det samlede beløb til lønninger, gager m.v. fordeler sig således:		
Lønninger og gager	37.366	38.655
Pensionsbidrag og andre sociale udgifter	3.576	3.704
Andre personaleomkostninger	3.981	4.069
	<u>44.923</u>	<u>46.428</u>
Vederlag til selskabets direktion og bestyrelse	60	60
Gennemsnitligt antal medarbejdere	66	69

Noter til årsregnskabet

	2019 DKK 1.000	2018 DKK 1.000
3. Af- og nedskrivninger		
Goodwill	2.888	2.888
Licenser	177	225
Bygninger	50	608
Indretning af lejede lokaler	134	482
Produktionsanlæg og maskiner	1.501	1.303
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>4.750</u>	<u>5.506</u>
4. Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Overskud	69.220	39.483
Underskud	<u>(45.516)</u>	<u>(9.636)</u>
	23.704	29.847
Regulering af avance ved salg af datterselskaber	<u>0</u>	<u>(2.987)</u>
	<u>23.704</u>	<u>26.860</u>
5. Andre finansielle indtægter		
Kursgevinst	11.459	1.705
Renter fra tilknyttede virksomheder	1.053	88
Andre finansielle indtægter	<u>4.302</u>	<u>3.082</u>
	<u>16.814</u>	<u>4.875</u>
6. Andre finansielle omkostninger		
Kurstab	17.011	7.291
Renter til tilknyttede virksomheder	409	715
Renter af bank- og prioritetsgæld	63	1.017
Andre finansielle omkostninger	<u>1.102</u>	<u>980</u>
	<u>18.585</u>	<u>10.003</u>
7. Skat		
Årets regulering af udskudt skat	<u>(3.791)</u>	<u>15.000</u>
	<u>(3.791)</u>	<u>15.000</u>

Noter til årsregnskabet

8. Immaterielle anlægsaktiver

	Goodwill DKK 1.000	Licenser DKK 1.000
Kostpris 01.01.2019	43.322	956
Årets tilgang	0	4
Årets afgang	0	(281)
Kostpris 31.12.2019	43.322	679
Af- og nedskrivninger 01.01.2019	(38.750)	(783)
Årets afskrivninger	(2.888)	(177)
Afskrivninger vedrørende årets afgang	0	281
Af- og nedskrivninger 31.12.2019	(41.638)	(679)
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2019	1.684	0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2018	4.572	173

Goodwill vedrører overtagelse af et tidligere datterselskab, der efterfølgende er fusioneret med Royal Greenland Seafood A/S. Under hensyntagen til de aktiviteter, teknologier og processer, der var en del af den overtagne virksomhed og som fortsat anvendes, er den økonomiske levetid blevet fastsat til 15 år.

Noter til årsregnskabet

9. Materielle anlægsaktiver

	Bygninger DKK 1.000	Indretning lejede lo- kaler DKK 1.000	Produkti- ons-anlæg og maski- ner DKK 1.000	Andre an- læg DKK 1.000	Anlægsak- tiver un- der udfø- relse DKK 1.000
Kostpris 01.01.2019	94.319	6.697	59.086	287	1.530
Tilgang i årets løb	0	0	403	0	(175)
Overført fra anlæg under udførelse	0	0	925	0	(925)
Afgang i årets løb	(94.172)	(6.697)	(15.470)	(44)	(430)
Kostpris 31.12.2019	147	0	44.944	243	0
Af- og nedskrivninger 01.01.2019	(87.943)	(6.536)	(55.003)	(209)	0
Årets afskrivninger	(50)	(134)	(1.501)	0	0
Afskrivninger vedrørende årets afgang	87.846	6.670	11.560	44	0
Af- og nedskrivninger 31.12.2019	(147)	0	(44.944)	(165)	0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2019	0	0	0	78	0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2018	6.376	161	4.083	78	1.530

Noter til årsregnskabet

	<u>DKK 1.000</u>
10. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	
Kostpris 01.01.2019	423.886
Tilgang i årets løb	88.009
Afgang i årets løb	<u>0</u>
Kostpris 31.12.2019	<u>511.895</u>
Værdireguleringer 01.01.2019	221.635
Valutakursreguleringer	34.131
Andel af årets resultat efter skat	23.704
Udbytte	0
Afgang i årets løb	<u>0</u>
Værdireguleringer 31.12.2019	<u>279.470</u>
	791.365
Negativ værdi modregnet i tilgodehavender	<u>4.652</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2019	<u>796.017</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2018	<u>647.997</u>
I årets tilgang indgår goodwill med 60,8 mio. DKK.	
11. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	
Kostpris 01.01.2019	119.389
Tilgang i årets løb	0
Afgang i årets løb	<u>0</u>
Kostpris 31.12.2019	<u>119.389</u>
Værdireguleringer 01.01.2019	88
Valutakursreguleringer	<u>38</u>
Værdireguleringer 31.12.2019	<u>126</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2019	<u>119.515</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2018	<u>119.477</u>

Noter til årsregnskabet

	<u>DKK 1.000</u>
12. Kapitalandele i associerede virksomheder	
Kostpris 01.01.2019	0
Tilgang i årets løb	5.901
Afgang i årets løb	<u>0</u>
Kostpris 31.12.2019	<u>5.901</u>
Værdireguleringer 01.01.2019	0
Valutakursreguleringer	0
Andel af årets resultat efter skat	0
Udbytte	0
Afgang i årets løb	<u>0</u>
Værdireguleringer 31.12.2019	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2019	<u>5.901</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2018	<u>0</u>
13. Andre finansielle anlægsaktiver	
Kostpris 01.01.2019	68.902
Tilgang i årets løb	69.268
Afgang i årets løb	<u>(13.747)</u>
Kostpris 31.12.2019	<u>124.423</u>
Værdireguleringer 01.01.2019	(2.282)
Valutakursreguleringer	<u>618</u>
Værdireguleringer 31.12.2019	<u>(1.664)</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2019	<u>122.759</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2018	<u>66.620</u>

Noter til årsregnskabet

	<u>DKK 1.000</u>	
	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
	<u>DKK 1.000</u>	<u>DKK 1.000</u>
14. Varebeholdninger		
Beholdning af råvarer	234.849	196.069
Beholdning af varer under fremstilling	9.997	11.739
Beholdning af færdigvarer	384.741	262.194
Beholdning af øvrige varer	<u>3.790</u>	<u>4.407</u>
	<u>633.377</u>	<u>474.409</u>
15. Udskudte skatteaktiver		
Udskudt skatteaktiv 01.01.19	30.491	15.491
Årets regulering af udskudt skat	<u>(3.791)</u>	<u>15.000</u>
Udskudt skatteaktiv 31.12.19	<u>26.700</u>	<u>30.491</u>
Udskudte skatteaktiver hviler på følgende poster:		
Fremførbart underskud	2.997	3.741
Øvrige skatteaktiver	<u>23.703</u>	<u>26.750</u>
	<u>26.700</u>	<u>30.491</u>
Selskabets udskudte skatteaktiv forventes anvendt inden for 5 år.		
16. Langfristede gældsforpligtelser		
Efter 5 år eller senere forfalder:		
Langfristet gæld i øvrigt	<u>1.132</u>	<u>0</u>
	<u>1.132</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

	31.12.2019	31.12.2018
	DKK 1.000	DKK 1.000
17. Pantsætninger og eventualforpligtelser		
Pantsætninger		
Der er ikke stillet sikkerhed i selskabets aktiver.		
Kontraktlige forpligtelser		
Der påhviler leje- og leasingforpligtelser til forfald efter statusdagen på	<u>4.581</u>	<u>4.327</u>
Heraf forfalder inden for 1 år	<u>1.797</u>	<u>1.996</u>
Kautions- og garantiforpligtelser for tilknyttede virksomheders bankgæld	<u>92.288</u>	<u>29.869</u>

Eventualforpligtelser

Royal Greenland Seafood A/S har visse løbende retssager. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse retssager ikke vil få væsentlig indflydelse på selskabets økonomiske stilling.

Noter til årsregnskabet

18. Finansielle risici og anvendelse af afledte finansielle instrumenter

Renterisici

De likvide beholdninger udgør 200.690 tDKK. De forrentes med en effektiv rente i intervallet 0,0–1,4 %. Eftersom selskabet ikke har nogen rentebærende gæld pr. 31.12.19, anses renterisikoen for at være begrænset.

Valutarisici

Royal Greenland Koncernens aktiviteter påvirkes af valutakursændringer, idet omsætningen primært faktureres i udenlandsk valuta, mens omkostninger, herunder lønninger, primært afholdes i danske kroner, euro, canadiske og amerikanske dollars.

Valutarisici afdækkes primært gennem match af indbetalinger og udbetalinger i samme valuta samt ved brug af valutaterminskontrakter. Det er koncernens valutapolitik at afdække 75 % af de forventede valutakursrisici inden for seks måneder og 50 % af valutarisiciene i perioden seks-tolv måneder. Større kontrakter afdækkes enkeltvis. Valutakursrisikoen i forhold til EUR afdækkes ikke.

Nettopositioner i Royal Greenland Seafood A/S indgår i koncernens samlede valutaafdækning. Pr. 31. december 2019 er der indgået følgende valutaterminskontrakter:

	Periode	Kontraktmæssig værdi
DKK 1.000		
AUD	0-3 måneder	(29.244)
CAD	0-15 måneder	62.942
PLN	0-1 måneder	37.718
RUB	0-1 måneder	(2.857)
USD	0-2 måneder	(159.611)

Samtlige valutaterminskontrakter værdireguleres over resultatopgørelsen.

Noter til årsregnskabet

2019 **2018**
DKK 1.000 **DKK 1.000**

19. Nærtstående parter

Nærtstående parter i selskabet med bestemmende indflydelse er ejeren, Royal Greenland A/S, samt Grønlands Selvstyre. Selskabet indgår i koncernregnskabet for Royal Greenland A/S.

Transaktioner med nærtstående parter

Salg af varer til moderselskabet og øvrige selskaber i Royal Greenland-koncernen	<u>794.318</u>	<u>913.712</u>
Køb af varer fra moderselskabet og øvrige selskaber i Royal Greenland-koncernen	<u>2.159.757</u>	<u>2.005.780</u>
Salg af ydelser til moderselskabet og øvrige selskaber i Royal Greenland-koncernen	<u>-7.889</u>	<u>8.392</u>
Køb af ydelser fra moderselskabet og øvrige selskaber i Royal Greenland-koncernen	<u>40.801</u>	<u>46.292</u>
Renteindtægter fra moderselskabet og øvrige selskaber i Royal Greenland-koncernen	<u>1.053</u>	<u>88</u>
Renteomkostninger til moderselskabet og øvrige selskaber i Royal Greenland-koncernen	<u>410</u>	<u>715</u>
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	<u>230.132</u>	<u>237.331</u>
Gæld til tilknyttede virksomheder	<u>390.615</u>	<u>120.925</u>

20. Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering:

Overført til egenkapitalreserver	<u>8.777</u>	<u>(44.354)</u>
----------------------------------	--------------	-----------------