

Royal Danish Fish A/S

Nordre Strandvej 62, 7730 Hanstholm

CVR-nr. 25 18 84 89

Årsrapport

1. januar - 31. december 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 4. juli 2019.

Mads Balsby Wilkens
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2018	
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	15
Balance	16
Egenkapitalopgørelse	18
Pengestrømsopgørelse	19
Noter	20

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Royal Danish Fish A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hanstholm, den 4. juli 2019

Direktion

Mogens Mathiasen
direktør

Bestyrelse

Mads Balby Wilkens
bestyrelsesformand

Jens Jørgen Kollerup

Mogens Mathiasen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til aktionærerne i Royal Danish Fish A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Royal Danish Fish A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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 konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Hanstholm, den 4. juli 2019

BRANDT

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 25 49 21 45

Lennart Mouritzen
statsautoriseret revisor
mne33195

Søren Beer Møller
statsautoriseret revisor
mne10817

Selskabsoplysninger

Selskabet	Royal Danish Fish A/S Nordre Strandvej 62 7730 Hanstholm Telefon: 96 55 07 00 Hjemmeside: www.royaldanishfish.com E-mail: info@royaldanishfish.com CVR-nr.: 25 18 84 89 Stiftet: 14. januar 2000 Hjemsted: Thisted Kommune Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Mads Balby Wilkens, bestyrelsesformand Jens Jørgen Kollerup Mogens Mathiasen
Direktion	Mogens Mathiasen, direktør
Revision	BRANDT, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Bytorvet 34 7730 Hanstholm
Modervirksomhed	Royal Danish Fish Group A/S

Hovedtal og nøgletal

	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Bruttofortjeneste	9.765	17.579	17.027	6.322	-16.227
Resultat af ordinær primær drift	7.931	15.280	14.655	2.762	-21.004
Finansielle poster, netto	374	405	-638	-2.249	-2.591
Årets resultat	6.469	12.231	10.934	405	-18.409
Balance:					
Balancesum	72.258	62.986	51.331	53.563	72.505
Investeringer i materielle anlægsaktiver	920	2.165	2.300	76	282
Egenkapital	31.920	39.297	38.869	27.797	27.197
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	-13.808	969	38.871	17.650	-14.165
Investeringsaktivitet	-892	-1.975	-2.240	-6	-212
Finansieringsaktivitet	-4.472	-8.516	-29.014	-1.399	9.932
Pengestrømme i alt	-19.171	-9.522	7.617	16.244	-4.446
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	12	12	11	13	14
Nøgletal i %:					
Likviditetsgrad	187,1	299,4	-	-	-
Soliditetsgrad	44,2	62,4	75,7	51,9	37,5
Egenkapitalforrentning	18,2	31,3	32,8	1,5	-55,9

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet består dels af opdræt af fisk, som sælges til røgerier og fiskehandlere i Europa samt forarbejdning, forædling og salg af varmrøgede fiskeprodukter og hertil relaterede produkter. Produkterne sælges under brandet ”Royal Danish Fish” samt private labels. Kunderne er supermarkeds-kæder, cateringvirksomheder og restauranter i Europa samt egen web-butik – www.ålogco.dk.

Royal Danish Fish A/S blev i maj 2011 som den første virksomhed i verden certificeret med Sustainable Eel Standard af den uafhængige MacAlister Elliott and Partners Ltd. i England. Dette er en vigtig blåstempling af virksomhedens mangeårige indsats for genopbygning af bestanden af den europæiske ål – bl.a. ved udsætning af ca. 2.000.000 ål i naturen årligt og samtidig have verdens mest miljøvenlige akvakulturanlæg.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Udover særlig fokus på vurdering af værdi af selskabets biomasse har der ikke været væsentlig usikkerhed eller usædvanlige forhold, der har påvirket indregningen eller målingen.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Der er i regnskabsåret realiseret et bruttoresultat på 9,7 mio. DKK, med et resultat før skat på 8,3 mio. DKK, hvilket ledelsen finder tilfredsstillende.

Selskabets egenkapital udgør pr. 31. december 2018 31,9 mio. DKK

Særlige risici

Opdræt af fisk

Selskabets hovedaktivitet er bl.a. opdræt af fisk, hvorved sygdomme i besætningen er en væsentlig driftsrisiko. Denne risiko er søgt imødegået ved, at den samlede besætning er forsikret for et beløb, som overstiger den bogførte værdi.

Miljøforhold

Selskabets miljøgodkendelse fra Viborg Amt/Thisted Kommune til indvinding og udvinding af vand er ultimo 2002 blevet forlænget tidsubegrænset. Det er selskabets målsætning til stadighed at være det opdrætsanlæg i verden med mindst mulig miljøpåvirkning af den omgivne natur.

Videnressourcer

Virksomhedens spidskompetence er akvakultur-produktion i recirkulerede anlæg med bedst mulige kvalitet af fisk og samtidig størst mulig hensyntagen til den omgivende natur. Denne viden og erfaring er opbygget i hele organisationen gennem en vedholdende uddannelse af alle medarbejdere.

Den forventede udvikling

Ledelsen forventer et aktivitets- og resultatniveau på samme niveau det kommende år.

Ledelsesberetning

Global Compact

Selskabet har i lighed med øvrige selskaber i Royal Danish Fish Group A/S tiltrådt aftale med UN om Global Compact og vil fremover rapportere særskilt om selskabets indsats omkring human rights, medarbejder-forhold, miljø og anti-korruption.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentlig.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Royal Danish Fish A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

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.

Aktiver indregnes i balancen, 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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

Anvendt regnskabspraksis

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i periodeafgrænsningsposter under aktiver henholdsvis forpligtelser.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet til sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, produktionsomkostninger samt andre driftsindtægter.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampagner. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger samt afskrivninger.

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Anvendt regnskabspraksis

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Grunde og bygninger opskrives på grundlag af regelmæssige, uafhængige vurderinger af dagsværdien. Nettoopskrivninger ved dagsværdiregulering indregnes direkte på egenkapitalen efter fradrag af udskudt skat og bindes på en særlig reserve for opskrivning. Nettonedskrivninger ved dagsværdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med tillæg af opskrivninger til dagsværdi og med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Tilbageførsel af tidligere foretagne opskrivninger og indregnede udskudte skatter vedrørende opskrivninger indregnes direkte i selskabets egenkapital.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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

Anvendt regnskabspraksis

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

Bygninger	10-20 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser, som er baseret på de seneste tre regnskabsår. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt omkostninger til fabriksadministration og fabriksledelse.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Anvendt regnskabspraksis

Egenkapital

Reserve for opskrivninger

Under reserve for opskrivninger indregnes opskrivninger på grunde og bygninger med fradrag af udskudt skat. Reserven reduceres, når opskrevne bygninger reduceres i værdi som følge af afskrivninger. Reduktionen udgør forskellen mellem afskrivning på grundlag af bygningernes omvurderede regnskabsmæssige værdi og afskrivning på grundlag af bygningernes oprindelige kostpris. Reserven opløses helt eller delvis ved salg af grunde og bygninger og formindskes ved nedskrivning af grunde og bygninger.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Royal Danish Fish A/S forholdsmæssigt over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

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

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

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år samt negativ værdi af finansielle instrumenter.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter køb og salg af materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Bruttofortjeneste	9.765.183	17.579.398
Distributionsomkostninger	-42.511	-91.981
Administrationsomkostninger	-1.791.361	-2.207.799
Driftsresultat	7.931.311	15.279.618
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	406.465	738.830
Andre finansielle indtægter	1.101.683	732.719
Øvrige finansielle omkostninger	-1.134.476	-1.066.321
Finansiering netto	373.672	405.228
Resultat før skat	8.304.983	15.684.846
1 Skat af årets resultat	-1.835.528	-3.454.082
Årets resultat	6.469.455	12.230.764
Forslag til resultatdisponering:		
Udbytte for regnskabsåret	0	14.000.000
Overføres til overført resultat	6.469.455	0
Disponeret fra overført resultat	0	-1.769.236
Disponeret i alt	6.469.455	12.230.764

Balance 31. december

Aktiver		
Note	2018	2017
Anlægsaktiver		
2 Grunde og bygninger	3.705.975	4.872.942
2 Produktionsanlæg og maskiner	3.748.066	4.196.892
2 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	13.150	97.418
2 Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	0	13.404
Materielle anlægsaktiver i alt	<u>7.467.191</u>	<u>9.180.656</u>
Anlægsaktiver i alt	<u>7.467.191</u>	<u>9.180.656</u>
Omsætningsaktiver		
Råvarer og hjælpematerialer	53.416.318	30.989.792
Fremstillede varer og handelsvarer	393.587	125.787
Varebeholdninger i alt	<u>53.809.905</u>	<u>31.115.579</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.331.606	3.772.430
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	6.887.618	17.651.554
Andre tilgodehavender	1.634.964	1.143.671
Periodeafgrænsningsposter	115.894	113.432
Tilgodehavender i alt	<u>10.970.082</u>	<u>22.681.087</u>
Likvide beholdninger	10.976	8.333
Omsætningsaktiver i alt	<u>64.790.963</u>	<u>53.804.999</u>
Aktiver i alt	<u>72.258.154</u>	<u>62.985.655</u>

Balance 31. december

Passiver		
Note	2018	2017
Egenkapital		
Virksomhedskapital	2.600.000	2.600.000
Reserve for opskrivninger	452.175	813.914
Overført resultat	28.868.164	21.883.312
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	14.000.000
Egenkapital i alt	31.920.339	39.297.226
Hensatte forpligtelser		
Hensættelser til udskudt skat	2.035.996	1.175.029
Hensatte forpligtelser i alt	2.035.996	1.175.029
Gældsforpligtelser		
Gæld til realkreditinstitutter	3.668.996	4.539.507
Langfristede gældsforpligtelser i alt	3.668.996	4.539.507
3 Gældsforpligtelser	867.128	1.232.122
Gæld til pengeinstitutter	29.202.844	10.028.833
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.307.722	2.106.774
Selskabsskat	1.017.900	2.285.279
Anden gæld	1.398.049	1.284.708
Periodeafgrænsningsposter	839.180	1.036.177
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	34.632.823	17.973.893
Gældsforpligtelser i alt	38.301.819	22.513.400
Passiver i alt	72.258.154	62.985.655
4 Medarbejderforhold		
5 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
6 Eventualposter		
7 Finansielle risici		

Egenkapitalopgørelse

	Virksomheds- kapital	Reserve for opskrivninger	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2018	2.600.000	813.914	21.883.312	14.000.000	39.297.226
Udloddet udbytte	0	0	0	-14.000.000	-14.000.000
Årets overførte overskud	0	0	6.469.455	0	6.469.455
Afskrivninger vedr. opskrevne aktiver	0	-361.739	361.739	0	0
Regulering af valutaswap til dagsværdi	0	0	196.997	0	196.997
Skat vedrørende egenkapitalpostering	0	0	-43.339	0	-43.339
	2.600.000	452.175	28.868.164	0	31.920.339

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Årets resultat	6.469.455	12.230.764
8 Reguleringer	4.264.377	5.578.443
9 Ændring i driftskapital	-22.629.964	-16.092.294
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-11.896.132	1.716.913
Renteindbetalinger og lignende	1.508.149	1.471.548
Renteudbetalinger og lignende	-1.134.476	-1.066.321
Pengestrøm fra ordinær drift	-11.522.459	2.122.140
Betalt selskabsskat	-2.285.279	-1.152.738
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-13.807.738	969.402
Køb af materielle anlægsaktiver	-907.061	-2.165.282
Salg af materielle anlægsaktiver	15.000	189.900
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-892.061	-1.975.382
Afdrag på langfristet gæld	-1.235.505	-1.446.836
Betalt udbytte	-14.000.000	-12.000.000
Bevægelser på mellemregning med tilknyttet virksomhed	10.763.936	4.930.653
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-4.471.569	-8.516.183
Ændring i likvider	-19.171.368	-9.522.163
Likvider primo	-10.020.500	-498.337
Likvider ultimo	-29.191.868	-10.020.500
Likvider		
Likvide beholdninger	10.976	8.333
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-29.202.844	-10.028.833
Likvider ultimo	-29.191.868	-10.020.500

Noter

	2018	2017		
1. Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	1.017.900	2.369.301		
Årets udskudte skat	817.628	1.084.781		
	1.835.528	3.454.082		
 2. Materielle anlægsaktiver				
	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris primo	20.962.954	23.927.624	724.002	13.404
Tilgang	753.375	167.088	0	0
Afgang	0	0	-141.500	-13.404
Kostpris ultimo	21.716.329	24.094.712	582.502	0
Opskrivninger primo	8.000.000	0	0	0
Opskrivninger ultimo	8.000.000	0	0	0
Af- og nedskrivninger primo	24.090.012	19.730.732	626.584	0
Årets afskrivninger	1.920.342	615.914	84.268	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-141.500	0
Af- og nedskrivninger ultimo	26.010.354	20.346.646	569.352	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	3.705.975	3.748.066	13.150	0
Regnskabsmæssig værdi eksklusive opskrivninger	3.126.263			

Noter

3. Gældsforpligtelser

	<u>Afdrag første år</u>	<u>Restgæld efter 5 år</u>	<u>Gæld i alt 31/12 2018</u>	<u>Gæld i alt 31/12 2017</u>
Gæld til realkreditinstitutter	867.128	1.850.021	4.536.124	5.382.008
Gæld til pengeinstitutter	0	0	0	389.621
	<u>867.128</u>	<u>1.850.021</u>	<u>4.536.124</u>	<u>5.771.629</u>

4. Medarbejderforhold

Lønninger og gager	4.815.752	5.229.542
Pensioner	333.733	345.980
Andre omkostninger til social sikring	203.234	176.667
Personaleomkostninger i øvrigt	62.951	63.092
	<u>5.415.670</u>	<u>5.815.281</u>

Personaleomkostninger indregnes således i resultatopgørelsen:

Produktionsomkostninger	4.711.502	5.209.241
Administrationsomkostninger	704.168	606.040
	<u>5.415.670</u>	<u>5.815.281</u>

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>12</u>	<u>12</u>
--	-----------	-----------

Noter

5. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, 29.203 t.kr., har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 25.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Varebeholdninger	53.810 t.kr.
Tilgodehavender fra salg- og tjenesteydelser	2.332 t.kr.
Tekniske anlæg og maskiner	3.748 t.kr.
Andre anlæg	13 t.kr.

Der er udstedt ejerpantebrev på 3.000 t.kr. til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitutter. Ejerpantebrev på 3.000 t.kr. giver pant i ejendommene beliggende Nordre Strandvej 60 og 62.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 4.539 t.kr., er der givet pant i bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 3.106 t.kr.

6. Eventualposter

Eventualforpligtelser

Selskabet har indgået leje- og leasingaftaler med resterende ydelser på t.kr. 187.

Sambeskatning

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med AHK nr. 203 ApS, CVR-nr. 26615887 som administrationsselskab og hæfter forholdsmæssigt for skattekrav i sambeskatningen.

Selskabet hæfter forholdsmæssigt for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelserne udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af det ultimative moder-selskab

De sambeskattede virksomheders samlede, kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af årsregnskabet for administrationsselskabet.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

Noter

7. Finansielle risici

Renterisici

Selskabet har indgået rente-swap til sikring af fremtidige ydelser på lån i fremmed valuta. På balancedagen har kontrakterne en negativ værdi på 519 t.kr. Rentetabet er indregnet direkte på egenkapitalen. Den negative dagsværdi er indregnet under periodeafgrænsningsposter, passiv.

8. Reguleringer

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	2.620.524	2.465.885
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver	-15.000	-189.900
Andre finansielle indtægter	-1.508.148	-1.471.549
Øvrige finansielle omkostninger	1.134.476	1.066.321
Skat af årets resultat	1.835.528	3.454.082
Regulering renteswap	196.997	253.604
	<u>4.264.377</u>	<u>5.578.443</u>

9. Ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-22.694.326	-14.408.191
Ændring i tilgodehavender	947.069	-2.480.249
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-882.707	796.146
	<u>-22.629.964</u>	<u>-16.092.294</u>