

# Royal Danish Fish A/S

Nordre Strandvej 62, 7730 Hanstholm

CVR-nr. 25 18 84 89

## Årsrapport

**1. januar - 31. december 2017**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 17. maj 2018.

---

Henrik Heide Ottosen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017</b>	
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	15
Balance	16
Egenkapitalopgørelse	18
Pengestrømsopgørelse	19
Noter	20

## Ledespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hanstholm, den 26. marts 2018

### Direktion

Mogens Mathiasen  
direktør

### Bestyrelse

Henrik Heide Ottosen  
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 2017, 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 regnskabsbrugere 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 26. marts 2018

### **BRANDT**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 25 49 21 45

**Lennart Mouritzen**  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 33195

**Søren Beer Møller**  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 10817

**Selskabsoplysninger**

---

<b>Selskabet</b>	Royal Danish Fish A/S Nordre Strandvej 62 7730 Hanstholm  Telefon: 96 55 07 00 Hjemmeside: <a href="http://www.royaldanishfish.com">www.royaldanishfish.com</a> E-mail: <a href="mailto:info@royaldanishfish.com">info@royaldanishfish.com</a>  CVR-nr.: 25 18 84 89 Stiftet: 14. januar 2000 Hjemsted: Thisted Kommune Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Henrik Heide Ottosen, bestyrelsesformand Jens Jørgen Kollerup Mogens Mathiasen
<b>Direktion</b>	Mogens Mathiasen, direktør
<b>Revision</b>	BRANDT, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Bytorvet 34 7730 Hanstholm
<b>Advokatforbindelse</b>	DAHL, Lundborgvej 18, 8800 Viborg
<b>Modervirksomhed</b>	Royal Danish Fish Group A/S

**Hovedtal og nøgletal**


---

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Bruttofortjeneste	17.579	17.027	6.322	-16.227	5.343
Resultat af ordinær primær drift	15.280	14.655	2.762	-21.004	888
Finansielle poster, netto	405	-638	-2.249	-2.591	-765
Årets resultat	12.231	10.934	405	-18.409	478
<b>Balance:</b>					
Balancesum	62.986	51.331	53.563	72.505	81.943
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.165	2.300	76	282	824
Egenkapital	39.297	38.869	27.797	27.197	38.688
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	969	38.871	17.650	-14.165	-14.210
Investeringsaktivitet	-1.975	-2.240	-6	-212	-765
Finansieringsaktivitet	-8.516	-29.014	-1.399	9.932	7.145
Pengestrømme i alt	-9.522	7.617	16.244	-4.446	-7.830
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	12	11	13	14	18
<b>Nøgletal i %:</b>					
Soliditetsgrad	62,4	75,7	51,9	37,5	47,2
Egenkapitalforrentning	31,3	32,8	1,5	-55,9	1,3

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.alogco.dk](http://www.alogco.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 17,6 mio. DKK, med et resultat før skat på 15,7 mio. DKK, hvilket ledelsen finder meget tilfredsstillende.

Selskabets egenkapital udgør pr. 31. december 2017 39,3 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.

Resultatopgørelsen er sammendraget under henvisning til § 32 i årsregnskabsloven.

### **Ændring i anvendt regnskabspraksis som følge af ændret årsregnskabslov**

Virksomheden har med virkning fra 1. januar 2017 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling for:

Reserve for opskrivninger vedrørende materielle aktiver.

Reserve for opskrivninger vedrørende materielle aktiver, der måles til dagsværdi efter § 41, reduceres fremover med foretagne afskrivninger. Tidligere er foretagne afskrivninger på den opskrevne værdi fragået på virksomhedens frie egenkapitalreserver. Sammenligningstallene er tilpassede. Den akkumulerede virkning af ændringen har ikke påvirket hverken resultat, egenkapital eller balancesum, da det udelukkende er en postering internt på egenkapitalen

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsentations - og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### **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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Omregning af fremmed valuta

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

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.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### 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.

### 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.

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 (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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

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

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

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.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser, som er baseret på de seneste tre regnskabsår. I tilfælde, hvor nettorealisationseværdien 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.

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

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationseværdien 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 betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af 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 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>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>17.579.398</b>	<b>17.026.656</b>
Distributionsomkostninger	-91.981	-87.059
Administrationsomkostninger	-2.207.799	-2.284.990
<b>Driftsresultat</b>	<b>15.279.618</b>	<b>14.654.607</b>
Andre finansielle indtægter	1.471.549	442.707
1 Øvrige finansielle omkostninger	-1.066.321	-1.080.678
Finansiering netto	405.228	-637.971
<b>Resultat før skat</b>	<b>15.684.846</b>	<b>14.016.636</b>
2 Skat af årets resultat	-3.454.082	-3.082.559
<b>Årets resultat</b>	<b>12.230.764</b>	<b>10.934.077</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Udbytte for regnskabsåret	14.000.000	12.000.000
Disponeret fra overført resultat	-1.769.236	-1.065.923
<b>Disponeret i alt</b>	<b>12.230.764</b>	<b>10.934.077</b>

**Balance 31. december**

<b>Aktiver</b>		
<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		
3 Grunde og bygninger	4.872.942	6.046.029
3 Produktionsanlæg og maskiner	4.196.892	3.241.733
3 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	97.418	193.497
3 Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	13.404	0
Materielle anlægsaktiver i alt	<u>9.180.656</u>	<u>9.481.259</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>9.180.656</u></b>	<b><u>9.481.259</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Råvarer og hjælpematerialer	30.989.792	16.638.768
Fremstillede varer og handelsvarer	125.787	68.620
Varebeholdninger i alt	<u>31.115.579</u>	<u>16.707.388</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	3.772.430	1.574.342
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	17.651.554	22.582.207
Andre tilgodehavender	1.143.671	864.864
Periodeafgrænsningsposter	113.432	110.078
Tilgodehavender i alt	<u>22.681.087</u>	<u>25.131.491</u>
Likvide beholdninger	8.333	10.824
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>53.804.999</u></b>	<b><u>41.849.703</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>62.985.655</u></b>	<b><u>51.330.962</u></b>

**Balance 31. december**

<b>Passiver</b>		
<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Egenkapital</b>		
Virksomhedskapital	2.600.000	2.600.000
Reserve for opskrivninger	813.914	1.175.653
Overført resultat	21.883.312	23.092.997
Foreslået udbytte for regnskabsåret	14.000.000	12.000.000
<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>39.297.226</u></b>	<b><u>38.868.650</u></b>
 <b>Hensatte forpligtelser</b>		
Hensættelser til udskudt skat	1.175.029	34.455
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b><u>1.175.029</u></b>	<b><u>34.455</u></b>
 <b>Gældsforpligtelser</b>		
Gæld til realkreditinstitutter	4.539.507	5.382.170
Gæld til pengeinstitutter	0	389.966
Langfristede gældsforpligtelser i alt	<u>4.539.507</u>	<u>5.772.136</u>
4 Gældsforpligtelser	1.232.122	1.446.331
Gæld til pengeinstitutter	10.028.833	509.161
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.106.774	1.199.777
Selskabsskat	2.285.279	1.068.716
Anden gæld	1.284.708	1.141.954
Periodeafgrænsningsposter	1.036.177	1.289.782
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>17.973.893</u>	<u>6.655.721</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>22.513.400</u></b>	<b><u>12.427.857</u></b>
 <b>Passiver i alt</b>	<b><u>62.985.655</u></b>	<b><u>51.330.962</u></b>
 <b>5 Medarbejderforhold</b>		
<b>6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		
<b>7 Eventualposter</b>		
<b>8 Finansielle risici</b>		

## Egenkapitalopgørelse

	<b>Virksomheds- kapital</b>	<b>Reserve for opskrivninger</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Foreslået udbytte for regnskabsåret</b>	<b>I alt</b>
Egenkapital 1. januar 2017	2.600.000	1.175.653	23.092.997	12.000.000	38.868.650
Udloddet udbytte	0	0	0	-12.000.000	-12.000.000
Årets overførte overskud	0	0	-1.769.236	14.000.000	12.230.764
Afskrivninger vedr. opskrevne aktiver	0	-361.739	361.739	0	0
Regulering af valutaswap til dagsværdi	0	0	253.605	0	253.605
Skat vedrørende egenkapitalpostering	0	0	-55.793	0	-55.793
	<b>2.600.000</b>	<b>813.914</b>	<b>21.883.312</b>	<b>14.000.000</b>	<b>39.297.226</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december**

<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Årets resultat	12.230.764	10.934.077
9 Reguleringer	5.578.443	6.044.540
10 Ændring i driftskapital	-16.092.293	22.529.940
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	1.716.914	39.508.557
Renteindbetalinger og lignende	1.471.549	442.707
Renteudbetalinger og lignende	-1.066.321	-1.080.678
Pengestrøm fra ordinær drift	2.122.142	38.870.586
Betalt selskabsskat	-1.152.738	0
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>969.404</b>	<b>38.870.586</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-2.165.282	-2.299.867
Salg af materielle anlægsaktiver	189.900	60.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-1.975.382</b>	<b>-2.239.867</b>
Afdrag på langfristet gæld	-1.446.838	-6.404.233
Betalt udbytte	-12.000.000	0
Bevægelser på mellemregning med tilknyttede virksomheder	4.930.653	-22.609.888
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-8.516.185</b>	<b>-29.014.121</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-9.522.163</b>	<b>7.616.598</b>
Likvider primo	-498.337	-8.114.935
<b>Likvider ultimo</b>	<b>-10.020.500</b>	<b>-498.337</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	8.333	10.824
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-10.028.833	-509.161
<b>Likvider ultimo</b>	<b>-10.020.500</b>	<b>-498.337</b>

**Noter**


---

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>1. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	0	32.663
Andre finansielle omkostninger	<u>1.066.321</u>	<u>1.048.015</u>
	<b><u>1.066.321</u></b>	<b><u>1.080.678</u></b>
<b>2. Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	2.369.301	1.068.716
Årets udskudte skat	<u>1.084.781</u>	<u>2.013.843</u>
	<b><u>3.454.082</u></b>	<b><u>3.082.559</u></b>

**Noter**
**3. Materielle anlægsaktiver**

	<u>Grunde og bygninger</u>	<u>Produktions-anlæg og maskiner</u>	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</u>	<u>Materielle anlægsaktiver under udførelse</u>
Kostpris primo	20.387.417	27.641.365	749.252	0
Tilgang	575.537	1.576.341	0	13.404
Afgang	0	-5.290.082	-25.250	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>20.962.954</b>	<b>23.927.624</b>	<b>724.002</b>	<b>13.404</b>
Opskrivninger primo	8.000.000	0	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>8.000.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Afskrivninger primo	22.341.388	24.399.632	555.755	0
Årets afskrivninger	1.748.624	621.182	96.079	0
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	0	-5.290.082	-25.250	0
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>24.090.012</b>	<b>19.730.732</b>	<b>626.584</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>4.872.942</b>	<b>4.196.892</b>	<b>97.418</b>	<b>13.404</b>
Regnskabsmæssig værdi eksklusive opskrivninger	3.829.462			

**Noter**


---

**4. Gældsforpligtelser**

	<u>Afdrag første år</u>	<u>Restgæld efter 5 år</u>	<u>Gæld i alt 31/12 2017</u>	<u>Gæld i alt 31/12 2016</u>
Gæld til realkreditinstitutter	842.501	1.168.665	5.382.008	6.223.652
Gæld til pengeinstitutter	389.621	0	389.621	994.815
	<u>1.232.122</u>	<u>1.168.665</u>	<u>5.771.629</u>	<u>7.218.467</u>

**5. Medarbejderforhold**

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Lønninger og gager	5.229.542	4.645.822
Pensioner	345.980	282.263
Andre omkostninger til social sikring	176.667	173.187
Personaleomkostninger i øvrigt	63.092	87.969
	<u>5.815.281</u>	<u>5.189.241</u>

Personaleomkostninger indregnes således i resultatopgørelsen:

Produktionsomkostninger	5.209.241	4.583.197
Administrationsomkostninger	606.040	606.044
	<u>5.815.281</u>	<u>5.189.241</u>

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>12</u>	<u>11</u>
--	-----------	-----------



## Noter

---

### 6. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, 10.029 t.kr., har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 25.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Varebeholdninger	31.116 t.kr.
Tilgodehavender fra salg- og tjenesteydelser	3.772 t.kr.
Tekniske anlæg og maskiner	4.197 t.kr.
Andre anlæg	97 t.kr.

Der er udstedt ejerpantebreve på henholdsvis 3.000 t.kr. og 5.700 t.kr. til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitutter. Ejerpantebrev på 3.000 t.kr. giver pant i ejendommene beliggende Nordre Strandvej 60 og 62. Ejerpantebrev på 5.700 t.kr. giver pant i ejendommen beliggende Nordre Strandvej 62.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 5.382 t.kr., er der givet pant i bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 3.973 t.kr.

### 7. Eventualposter

#### 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 moderselskab.

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

---

### 8. 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 716 t.kr. Rentetabet er indregnet direkte på egenkapitalen. Den negative dagsværdi er indregnet under periodeafgrænsningsposter, passiv.

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>9. Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	2.465.885	2.367.754
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver	-189.900	-43.744
Andre finansielle indtægter	-1.471.549	-442.707
Øvrige finansielle omkostninger	1.066.321	1.080.678
Skat af årets resultat	3.454.082	3.082.559
Regulering af renteswap	253.604	0
	<u><b>5.578.443</b></u>	<u><b>6.044.540</b></u>
<b>10. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-14.408.191	18.960.027
Ændring i tilgodehavender	-2.480.249	3.956.803
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	796.147	-386.890
	<u><b>-16.092.293</b></u>	<u><b>22.529.940</b></u>