

Tenax Sild A/S

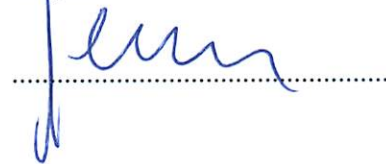
Tåsingevej 10, 5800 Nyborg

CVR-nr. 26 40 45 84

Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 27. maj 2019

Dirigent:



Indhold

Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Årsregnskab 1. januar - 31. december	9
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Tenax Sild A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med 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 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

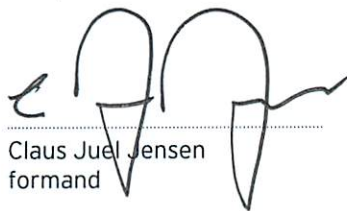
Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nyborg, den 27. maj 2019
Direktion:


Anette Bruun Ladefoged

Bestyrelse:


Claus Juul Jensen
formand


Ronnie Møller-Thorsøe


Gert Nielsen


Jens Koefoed Stadum


Michael Pedersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Tenax Sild A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Tenax Sild A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter 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". 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 regnskabsbrugerne 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ 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.

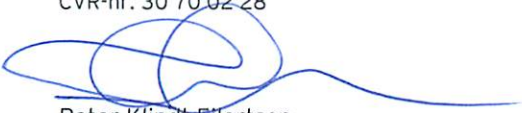
Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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.

Odense, den 27. maj 2019
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Peter Klindt Ellertsen
statsaut. revisor
mne16625

Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	Tenax Sild A/S
Adresse, postnr., by	Tåsingevej 10, 5800 Nyborg
CVR-nr.	26 40 45 84
Stiftet	1. januar 2002
Hjemstedskommune	Nyborg
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Telefon	65 30 12 60
Bestyrelse	Claus Juel Jensen, formand Ronnie Møller-Thorsøe Gert Nielsen Jens Koefoed Stadum Michael Pedersen
Direktion	Anette Bruun Ladefoged
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Englandsgade 25, Postboks 200, 5100 Odense C

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

t.kr.	2018	2017	2016	2015	2014
Hovedtal					
Resultat af ordinær primær drift	7.090	4.777	1.698	9.768	12.441
Resultat af finansielle poster	-249	-169	-305	-558	-911
Resultat før skat	6.841	4.608	1.393	9.210	11.530
Årets resultat	5.160	3.395	861	7.022	8.734
Balanceposter					
Anlægsaktiver	44.091	33.636	33.521	36.546	23.024
Omsætningsaktiver	108.224	85.036	89.569	93.372	70.571
Aktiver i alt (balancesum)	152.315	118.672	123.090	129.918	93.595
Investering i materielle anlægsaktiver	16.867	2.774	1.540	5.221	936
Aktiekapital	1.431	1.087	1.087	1.087	771
Egenkapital	83.437	59.454	71.464	70.496	50.197
Nøgletal					
Afkastningsgrad	5,2 %	4,0 %	1,3 %	8,7 %	13,6 %
Soliditetsgrad	54,8 %	50,1 %	58,1 %	54,3 %	53,6 %
Personale					
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	115	65	70	65	44

Ledelsesberetning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedvirksomhed er produktion af sild, fiskefrikadeller og andre fiskeprodukter til foodservice- og detailmarkedet.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ingen særlige usikkerheder eller usædvanlige forhold, der påvirker indregning og måling.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på 5.160.275 kr. mod et overskud på 3.394.631 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på 83.437.081 kr.

Resultatet er på niveau med ledelsens forventninger og anses for værende tilfredsstillende.

Køb af aktiviteter fra Launis A/S.

Pr. 1. maj 2018 besluttede ledelserne i Tenax Sild A/S og Launis A/S at samle kræfterne omkring levering af primært sildeprodukter og fiskefrikadelle produkter til det danske og europæiske marked. Rent praktisk betød dette, at Tenax Sild A/S overtog visse aktiver fra Launis A/S. Der blev i den forbindelse, som et led i aftale, udstedt nye aktier i Tenax Sild A/S, så ejerkredsen i Tenax Sild i dag består af MP Holding, Nyborg ApS, Launis A/S samt IU IV Invest 2 ApS.

Der produceres i dag stadig på begge lokaliteter, som er henholdsvis på adresserne i Nyborg og i Aalbæk.

Året 2018 har naturligvis været påvirket af sammenlægningen af de to produktionssteder under samme ledelse samt tilpasning af administrative rutiner i forbindelse hermed.

Året 2018 består af 12 måneders drift i Tenax Sild A/S og 8 måneders drift i Launis A/S vedrørende de sammenbragte aktiviteter. Det er således svært at sammenligne med 2017, som består af udelukkende 12 måneders drift i Tenax Sild A/S. Ledelsen har vurderet, at det ikke er muligt på et entydigt grundlag at beregne sammenligningstal for driften eller balancen.

Som anført ovenfor betragtes udviklingen i 2018 samlet set som tilfredsstillende. Året 2018 er også økonomisk påvirket af sammenlægningen. Direkte omkostninger i forbindelse med sammenlægningen kan ikke umiddelbart opgøres. De to primære produktionssteder er fortsat uændret, og alle omkostninger i forbindelse med sammenlægningen er derfor sket som led i den almindelige drift. Der er således ikke aktiveret omkostninger i forbindelse med sammenlægningen, hvilket anses som værende i overensstemmelse med Årsregnskabsloven.

Særlige risici

Der er ikke for selskabet særlige risici ud over almindelig forekommende risici inden for virksomhedens branche, herunder forretningsmæssige og finansielle risici. De forretningsmæssige risici knytter sig primært til afhængigheden af prisdannelse på indkøb af sild herunder valutakursen på norske kroner. Prisen har historisk været meget svingende.

Påvirkning af det eksterne miljø

Selskabet er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra virksomhedens drift. Selskabet er ikke pligtig til at udarbejde grønt regnskab.

Ledelsesberetning

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet har ikke egentlige forskningsaktiviteter.

Der har i 2018 ikke været foretaget investeringer. Investeringen fra 2017 afskrives over 3 år.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling pr. 31. december 2018.

Forventet udvikling

Året 2018 har været påvirket af sammenlægningen af aktiviteterne i Tenax Sild A/S og Launis A/S. Det forventes, at nogle af synergierne vil opstå i løbet af 2019, men det forventes samtidigt også, at naturlige tilpasningerne vil betyde, at der opstår omkostninger i 2019, som samlet set medfører, at ledelsen forventer et forbedret resultat i forhold til resultatet for 2018.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	kr.	2018	2017
	Bruttofortjeneste	68.226.178	39.784.476
2	Personaleomkostninger	-54.799.094	-30.248.297
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-6.306.972	-4.759.173
	Andre driftsomkostninger	-30.319	0
	Resultat før finansielle poster	7.089.793	4.777.006
3	Finansielle indtægter	46.555	78.425
	Finansielle omkostninger	-295.159	-247.703
	Resultat før skat	6.841.189	4.607.728
4	Skat af årets resultat	-1.680.914	-1.213.097
	Årets resultat	5.160.275	3.394.631

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	kr.	2018	2017
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
5	Immaterielle anlægsaktiver		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	1.099.623	1.832.705
	Goodwill	5.994.046	6.993.054
		<u>7.093.669</u>	<u>8.825.759</u>
6	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger	18.507.757	19.588.460
	Produktionsanlæg og maskiner	7.036.760	4.541.070
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11.452.464	681.197
		<u>36.996.981</u>	<u>24.810.727</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>44.090.650</u>	<u>33.636.486</u>
	Omsætningsaktiver		
	Varebeholdninger		
	Råvarer og hjælpematerialer	23.500.949	19.119.173
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	8.917.648	4.543.690
		<u>32.418.597</u>	<u>23.662.863</u>
8	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	67.795.651	47.239.623
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	877.090	3.913.581
	Andre tilgodehavender	3.150.844	208.600
7	Periodeafgrænsningsposter	554.261	340.689
		<u>72.377.846</u>	<u>51.702.493</u>
	Likvide beholdninger	<u>3.427.925</u>	<u>9.671.019</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>108.224.368</u>	<u>85.036.375</u>
	AKTIVER I ALT	<u>152.315.018</u>	<u>118.672.861</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	kr.	2018	2017
	PASSIVER		
	Egenkapital		
9	Aktiekapital	1.430.552	1.087.220
	Reserve for udviklingsomkostninger	1.099.623	1.832.705
	Overført resultat	80.906.906	56.534.079
	Foreslået udbytte	0	0
	Egenkapital i alt	83.437.081	59.454.004
	Hensatte forpligtelser		
10	Udskudt skat	1.653.955	1.184.087
	Hensatte forpligtelser i alt	1.653.955	1.184.087
	Gældsforpligtelser		
11	Langfristede gældsforpligtelser		
	Gæld til realkreditinstitutter	10.875.560	11.552.032
		<u>10.875.560</u>	<u>11.552.032</u>
	Kortfristede gældsforpligtelser		
11	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	674.796	671.157
	Gæld til banker	9.419.762	9.793.291
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	29.331.407	23.847.067
	Anden gæld	16.922.457	12.171.223
		<u>56.348.422</u>	<u>46.482.738</u>
	Gældsforpligtelser i alt	67.223.982	58.034.770
	PASSIVER I ALT	152.315.018	118.672.861

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 13 Sikkerhedsstillelser
- 14 Nærtstående parter

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

Note	kr.	Aktiekapital	Reserve for udviklingsomkostninger	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
	Egenkapital 1. januar 2017	1.087.220	0	70.376.527	0	71.463.747
15	Overført via resultatdisponering	0	1.832.705	-13.438.074	15.000.000	3.394.631
	Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	-404.374	0	-404.374
	Udloddet ekstraordinært udbytte indregnet under egenkapitalen	0	0	0	-15.000.000	-15.000.000
	Egenkapital 1. januar 2018	1.087.220	1.832.705	56.534.079	0	59.454.004
	Kapitalforhøjelse	343.332	0	18.699.668	0	19.043.000
15	Overført via resultatdisponering	0	-733.082	5.893.357	0	5.160.275
	Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	-220.198	0	-220.198
	Egenkapital 31. december 2018	1.430.552	1.099.623	80.906.906	0	83.437.081

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Tenax Sild A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Undladelse af pengestrømsopgørelse

Med henvisning til ÅRL § 86, stk. 4, udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse. Virksomhedens pengestrømme indgår i koncernpengestrømsopgørelsen for modervirksomheden MP Holding, Nyborg ApS.

Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (kr.).

Valutaomregning

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valuta-kurs. 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.

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 andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

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

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejekontrakter indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasing og lejekontrakter oplyses under eventualposter.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af færdigvarer, indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget. Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på Incoterms® 2010.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Bruttofortjeneste

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, andre driftsindtægter og eksterne omkostninger med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammen draget til én regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter kostprisen på de varer, som er medgået til at opnå årets nettoomsætning, herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til virksomhedens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Færdiggjorte udviklingsprojekter	3 år
Goodwill	10 år

Kostprisen på et samlet materielt anlægsaktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	10-30 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-12 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien akti-
vets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i restværdien indregnes virkningen for
afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Grunde afskrives ikke.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regn-
skabsåret.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regule-
ring af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets
resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Virksomheden indgår i sambeskatning med øvrige koncernvirksomheder. Den danske selskabsskat for-
deles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige ind-
komst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende
satser for rentegodtgørelser af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med rest-
skat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrations-
selskabet.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles ved første indregning til kostpris.

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens
erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperi-
oden, der er vurderet til 10 år, idet der er tale om en langsigtet strategisk investering.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsakti-
viteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed,
tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed kan påvises, og
hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle
aktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige
indtjening kan dække produktions- salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostninger-
ne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne
afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af-
og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede
økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3 år og overstiger ikke 6 år.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris 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 de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i salgsprisen.

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonterings­sats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Egenkapital

Reserve for udviklingsomkostninger

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

Foreslået udbytte

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

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds­metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs­mæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Gældsforpligtelser

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

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris.

Nøgletal

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

kr.	2018	2017	
2 Personaleomkostninger			
Lønninger	48.207.996	26.459.771	
Pensioner	3.374.903	1.874.493	
Andre omkostninger til social sikring	1.190.497	868.174	
Andre personaleomkostninger	2.025.698	1.045.859	
	<u>54.799.094</u>	<u>30.248.297</u>	
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>115</u>	<u>65</u>	
Vederlag til virksomhedens ledelse udgør:			
Direktion	1.155.762	1.381.592	
Bestyrelse	60.000	310.000	
	<u>1.215.762</u>	<u>1.691.592</u>	
3 Finansielle indtægter			
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	46.555	78.425	
	<u>46.555</u>	<u>78.425</u>	
4 Skat af årets resultat			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	1.211.046	926.910	
Årets regulering af udskudt skat	469.868	286.187	
	<u>1.680.914</u>	<u>1.213.097</u>	
5 Immaterielle anlægsaktiver			
kr.	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Goodwill	I alt
Kostpris 1. januar 2018	2.199.246	9.990.069	12.189.315
Tilgange	0	0	0
Afgange	0	0	0
Kostpris 31. december 2018	<u>2.199.246</u>	<u>9.990.069</u>	<u>12.189.315</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	366.541	2.997.015	3.363.556
Afskrivninger	733.082	999.008	1.732.090
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	<u>1.099.623</u>	<u>3.996.023</u>	<u>5.095.646</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	<u>1.099.623</u>	<u>5.994.046</u>	<u>7.093.669</u>
Afskrives over	<u>3 år</u>	<u>10 år</u>	

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

6 Materielle anlægsaktiver

kr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2018	35.228.797	32.798.861	1.909.215	69.936.873
Tilgange	125.028	4.214.949	12.526.477	16.866.454
Afgange	0	-5.769.858	-888.143	-6.658.001
Kostpris 31. december 2018	35.353.825	31.243.952	13.547.549	80.145.326
Af- og nedskrivninger				
1. januar 2018	15.640.337	28.257.791	1.228.018	45.126.146
Afskrivninger	1.205.731	1.716.748	1.652.402	4.574.881
Tilbageførsel af akkumulerede af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-5.767.347	-785.335	-6.552.682
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	16.846.068	24.207.192	2.095.085	43.148.345
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	18.507.757	7.036.760	11.452.464	36.996.981

7 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte forsikringspræmier, forudbetalt husleje m.m.

8 Tilgodehavender

Af de samlede tilgodehavender forfalder tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser med 0 kr. og andre tilgodehavender med 0 kr. senere end 1 år fra balancedagen.

kr.	2018	2017
9 Aktiekapital		
Aktiekapitalen er fordelt således:		
A-aktier, 1 stk. a nom. 1.430.552,00 kr.	1.430.552	1.430.552
	1.430.552	1.430.552

Aktiekapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:

kr.	2018	2017	2016	2015	2014
Saldo primo	1.087.220	1.087.220	1.087.220	770.938	625.975
Kapitalforhøjelse	343.332	0	0	316.282	144.963
	1.430.552	1.087.220	1.087.220	1.087.220	770.938

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

kr.	2018	2017
10 Udskudt skat		
Udskudt skat 1. januar	1.184.087	897.900
Årets regulering af udskudt skat	469.868	286.187
Udskudt skat 31. december	<u>1.653.955</u>	<u>1.184.087</u>

Hensat forpligtelse vedrørende udskudt skat omfatter immaterielle og materielle anlægsaktiver og varelager.

11 Langfristede gældsforpligtelser

kr.	Gæld i alt 31/12 2018	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	11.550.356	674.796	10.875.560	8.266.712
	<u>11.550.356</u>	<u>674.796</u>	<u>10.875.560</u>	<u>8.266.712</u>

12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Andre eventualforpligtelser

kr.	2018	2017
Leasingforpligtelse	1.106.553	1.197.685
	<u>1.106.553</u>	<u>1.197.685</u>

Selskabet har indgået lejeaftale vedrørende erhvervslokalerne i ejendommen matr. nr. 2 aa og 2 am, Aalbæk. Lejemålet er uopsigeligt fra begge partners side i 6 år, med første mulige opsigelse ved udgangen af april måned 2024. Forpligtelsen vedrørende lejemålet udgør i uopsigelsesperioden 17,6 mio. kr.

Selskabet er sambeskattet med modervirksomheden MP Holding, Nyborg ApS som administrationsselskab og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter.

13 Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 18.508 t.kr.

Af selskabets øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 18.489 t.kr., skønnes en del heraf at være omfattet af pantsætningen.

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt 14.050 t.kr., der giver pant i ovenstående grunde og bygninger.

Selskabet har til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter udstedt skadesløsbrev på i alt 10.000 t.kr., der giver pant i ovenstående grunde og bygninger samt materielle anlægsaktiver. Restgælden på faste lån udgør 11.584 t.kr. pr. 31. december 2018.

Selskabet har via Skandinaviske Enskilda Banken afgivet fordringspant overfor Dansk Supermarked.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

14 Nærtstående parter

Tenax Sild A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

<u>Nærtstående part</u>	<u>Bopæl/Hjemsted</u>	<u>Grundlag for bestemmende indflydelse</u>
MP Holding, Nyborg ApS	Tåsingevej 10, 5800 Nyborg	Hovedaktionær

Betydelig indflydelse

<u>Nærtstående part</u>	<u>Bopæl/Hjemsted</u>	<u>Grundlag for betydelig indflydelse</u>
IU IV INVEST 2 ApS	Gothersgade 175, 1123 København K	Aktionær
Launis A/S	Silovej 8, 10, 9900 Frederikshavn	Aktionær

Transaktioner med nærtstående parter

Virksomheden oplyser kun om transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår, jf. lovens § 98 c, stk. 7.

Alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

kr.	<u>2018</u>	<u>2017</u>
15 Resultatdisponering		
Forslag til resultatdisponering		
Ekstraordinært udbytte indregnet under egenkapitalen	0	15.000.000
Reserve for udviklingsomkostninger	-733.082	1.832.705
Overført resultat	5.893.357	-13.438.074
	<u>5.160.275</u>	<u>3.394.631</u>