

# Tenax Sild A/S

Tåsingevej 10, 5800 Nyborg

CVR-nr. 26 40 45 84

## Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 18. april 2018

Dirigent:

Anette Kædegaard





## Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Årsregnskab 1. januar - 31. december	8
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	11
Noter	12

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Tenax Sild A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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.

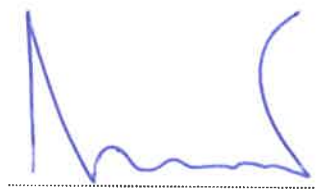
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nyborg, den 18. april 2018  
Direktion:

  
Anette Bruun Ladefoged

Bestyrelse:

  
Michael Pedersen  
formand

  
Henrik Thulesen

  
Dorrit Birch 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 2017, 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter 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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

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

## 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 18. april 2018  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Peter Klindt Eilertsen  
statsaut. revisor  
MNE-nr. 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
Telefax	65 30 13 90
Bestyrelse	Michael Pedersen, formand Henrik Thulesen Dorrit Birch Pedersen
Direktion	Anette Bruun Ladefoged
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Englandsgade 25, Postboks 200, 5100 Odense C

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

t.kr.	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Hovedtal</b>					
Resultat af ordinær primær drift	4.777	1.698	9.768	12.441	6.380
Resultat af finansielle poster	-169	-305	-558	-911	-1.384
Resultat før skat	4.608	1.393	9.210	11.530	4.996
Årets resultat	3.395	861	7.022	8.734	3.753
<b>Balance</b>					
Anlægsaktiver	33.636	33.521	36.546	23.024	24.450
Omsætningsaktiver	85.020	89.569	93.372	70.571	64.379
<b>Aktiver i alt (balancesum)</b>	<b>118.656</b>	<b>123.090</b>	<b>129.918</b>	<b>93.595</b>	<b>88.829</b>
Investering i materielle anlægsaktiver	2.774	1.540	5.221	936	580
Aktiekapital	1.087	1.087	1.087	771	826
<b>Egenkapital</b>	<b>59.454</b>	<b>71.464</b>	<b>70.496</b>	<b>50.197</b>	<b>33.519</b>
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad	4,0 %	1,3 %	8,7 %	13,6 %	7,2 %
Soliditetsgrad	50,1 %	58,1 %	54,3 %	53,6 %	37,7 %
<b>Personale</b>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	65	70	65	44	44

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og nøgletal. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

## Ledelsesberetning

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedvirksomhed er produktion af sild 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 2017 udviser et overskud på 3.394.631 kr. mod et overskud på 861.369 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på 59.454.004 kr.

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

### 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.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet har ikke egentlige forskningsaktiviteter.

Der er i 2017 investeret ca. 2,2 mio. kr. i udvikling af produktionsproces. Beløbet er aktiviteret som udviklingsprojekt og afskrevet med 0,4 mio. kr. i 2017. Projektet afskrives over 3 år.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

### Forventet udvikling

Selskabet forventer en tilfredsstillende udvikling for regnskabsåret 2018, hvilket indebærer en forøgelse af resultat for 2017 med 1-2 mio. kr.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Resultatopgørelse

Note	kr.	2017	2016
	<b>Bruttofortjeneste</b>	39.784.476	37.950.119
2	Personaleomkostninger	-30.248.297	-31.687.087
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-4.759.173	-4.564.811
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	4.777.006	1.698.221
3	Finansielle indtægter	78.425	41.961
	Finansielle omkostninger	-247.703	-347.180
	<b>Resultat før skat</b>	4.607.728	1.393.002
4	Skat af årets resultat	-1.213.097	-531.633
	<b>Årets resultat</b>	3.394.631	861.369

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

Note	kr.	2017	2016
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
5	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	1.832.705	0
	Goodwill	6.993.054	7.992.061
		<u>8.825.759</u>	<u>7.992.061</u>
6	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Grunde og bygninger	19.588.460	18.640.757
	Produktionsanlæg og maskiner	4.541.070	5.705.746
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	681.197	1.182.672
		<u>24.810.727</u>	<u>25.529.175</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>33.636.486</u>	<u>33.521.236</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Varebeholdninger</b>		
	Råvarer og hjælpematerialer	19.119.173	37.063.735
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	4.543.690	6.584.151
		<u>23.662.863</u>	<u>43.647.886</u>
8	<b>Tilgodehavender</b>		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	47.239.623	40.861.834
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	3.913.581	3.575.840
	Andre tilgodehavender	208.600	0
7	<b>Periodeafgrænsningsposter</b>	340.689	259.419
		<u>51.702.493</u>	<u>44.697.093</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>9.654.689</u>	<u>1.223.953</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>85.020.045</u>	<u>89.568.932</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>118.656.531</u>	<u>123.090.168</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

Note	kr.	2017	2016
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
9	Aktiekapital	1.087.220	1.087.220
	Reserve for udviklingsomkostninger	1.832.705	0
	Overført resultat	56.534.079	70.376.527
	Foreslået udbytte	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>59.454.004</b>	<b>71.463.747</b>
	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
11	Udskudt skat	1.184.087	897.900
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>1.184.087</b>	<b>897.900</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
10	Langfristede gældsforpligtelser		
	Gæld til realkreditinstitutter	11.552.032	12.222.316
		<b>11.552.032</b>	<b>12.222.316</b>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
10	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	671.157	671.158
	Gæld til banker	9.776.961	710.719
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	23.847.067	27.825.475
	Anden gæld	12.171.223	9.298.853
		<b>46.466.408</b>	<b>38.506.205</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>58.018.440</b>	<b>50.728.521</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>118.656.531</b>	<b>123.090.168</b>

- 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 2016	1.087.220	0	69.408.939	0	70.496.159
15	Overført via resultatdisponering	0	0	861.369	0	861.369
	Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	106.219	0	106.219
	<b>Egenkapital 1. januar 2017</b>	<b>1.087.220</b>	<b>0</b>	<b>70.376.527</b>	<b>0</b>	<b>71.463.747</b>
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
	<b>Egenkapital 31. december 2017</b>	<b>1.087.220</b>	<b>1.832.705</b>	<b>56.534.079</b>	<b>0</b>	<b>59.454.004</b>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Tenax Sild A/S for 2017 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 den højereliggende modervirksomhed 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 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.

#### 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 aktiv 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

Andre driftsindtægter 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. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse  
under acontoskatteordningen m.v.

#### 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 og de danske dattervirksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles  
mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst  
(fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende sat-  
ser for rentegodtgørelser af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat  
som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselska-  
bet.

#### Balancen

##### Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles ved første indregning til kostpris.

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfa-  
ringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden,  
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 udviklingsaktivi-  
teter.

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.  
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.

##### 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.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsssats 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.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Egenkapital

###### *Reserver 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 gælds metode 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.

##### 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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og 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.	2017	2016	
<b>2 Personaleomkostninger</b>			
Lønninger	26.487.676	27.560.649	
Pensioner	1.874.493	1.946.676	
Andre omkostninger til social sikring	840.269	669.805	
Andre personaleomkostninger	1.045.859	1.509.957	
	<u>30.248.297</u>	<u>31.687.087</u>	
 Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	 65	 70	
 Vederlag til virksomhedens ledelse udgør:			
Direktion	1.381.592	1.417.490	
Bestyrelse	310.000	710.907	
	<u>1.691.592</u>	<u>2.128.397</u>	
 <b>3 Finansielle indtægter</b>			
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	78.425	41.921	
Andre finansielle indtægter	0	40	
	<u>78.425</u>	<u>41.961</u>	
 <b>4 Skat af årets resultat</b>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	926.910	469.393	
Årets regulering af udskudt skat	286.187	62.240	
	<u>1.213.097</u>	<u>531.633</u>	
 <b>5 Immaterielle anlægsaktiver</b>			
kr.	<b>Færdiggjorte udviklingsprojekter</b>	<b>Goodwill</b>	<b>I alt</b>
Kostpris 1. januar 2017	0	9.990.069	9.990.069
Tilgange	2.199.246	0	2.199.246
Kostpris 31. december 2017	<u>2.199.246</u>	<u>9.990.069</u>	<u>12.189.315</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	0	1.998.008	1.998.008
Afskrivninger	366.541	999.007	1.365.548
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	<u>366.541</u>	<u>2.997.015</u>	<u>3.363.556</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<u>1.832.705</u>	<u>6.993.054</u>	<u>8.825.759</u>
 Afskrives over	 3 år	 10 år	

Goodwill afskrives liniært over den vurderede økonomiske løbetid, der er vurderet til 10 år, idet der er tale om en langsigtet strategisk investering.

## 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 2017	33.155.129	32.305.507	2.729.215	68.189.851
Tilgange	2.073.668	700.141	0	2.773.809
Afgange	0	-206.787	-820.000	-1.026.787
Kostpris 31. december 2017	35.228.797	32.798.861	1.909.215	69.936.873
Af- og nedskrivninger				
1. januar 2017	14.514.372	26.599.761	1.546.543	42.660.676
Afskrivninger	1.125.965	1.854.378	413.280	3.393.623
Af- og nedskrivninger af afhændede aktiver	0	-196.348	-731.805	-928.153
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	15.640.337	28.257.791	1.228.018	45.126.146
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>19.588.460</b>	<b>4.541.070</b>	<b>681.197</b>	<b>24.810.727</b>

#### 7 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte forsikringspræmier og konsulentydelse.

#### 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.

#### 9 Aktiekapital

Aktiekapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:

kr.	2017	2016	2015	2014	2013
Saldo primo	1.087.220	1.087.220	770.938	625.975	625.975
Kapitalforhøjelse	0	0	316.282	144.963	0
	1.087.220	1.087.220	1.087.220	770.938	625.975

#### 10 Langfristede gældsforpligtelser

kr.	Gæld i alt 31/12 2017	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	12.223.189	671.157	11.552.032	8.922.712
	12.223.189	671.157	11.552.032	8.922.712

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

kr.	2017	2016
<b>11 Udskudt skat</b>		
Udskudt skat 1. januar	897.900	835.659
Årets regulering af udskudt skat	286.187	123.461
Effekt af nedsættelse af dansk selskabsskat fra 23,5 % til 22 %	0	-61.220
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b>1.184.087</b>	<b>897.900</b>

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

### 12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

#### Andre eventualforpligtelser

Leasingforpligtelse inkl. moms	1.197.685	604.135
	<b>1.197.685</b>	<b>604.135</b>

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 2017 udgør 19.588 tkr.

Af selskabets øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 5.222 tkr., skønnes en del heraf at være omfattet af pantsætningen.

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt 17.586 tkr., der giver pant i ovenstående grunde og bygninger samt materielle anlægsaktiver.

Selskabet har til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter udstedt skadesløsbrev på i alt 10.000 tkr., der giver pant i ovenstående grunde og bygninger samt materielle anlægsaktiver. Restgælden på faste lån udgør 12.193 tkr. pr. 31. december 2017.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 14 Nærtstående parter

Tenax Sild A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

##### Bestemmende indflydelse

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

##### Betydelig indflydelse

Nærtstående part	Bopæl/Hjemsted	Grundlag for betydelig indflydelse
IU IV INVEST 2 ApS	Gothersgade 175, 1123 København K	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.	2017	2016
<b>15 Resultatdisponering</b>		
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Ekstraordinært udbytte indregnet under egenkapitalen	15.000.000	0
Reserve for udviklingsomkostninger	1.832.705	0
Overført resultat	-13.438.074	861.369
	<u>3.394.631</u>	<u>861.369</u>