

**AHK nr. 203 ApS**  
Østre Havnegade 42, 5.th., 9000 Aalborg

**CVR-nr. 26 61 58 87**

**Årsrapport**

**1. januar - 31. december 2019**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 28. august 2020.

---

Mogens Mathiasen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hovedtal og nøgletal for koncernen	7
Ledelsesberetning	8
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2019</b>	
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	18
Balance	19
Egenkapitalopgørelse for koncernen	22
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	22
Pengestrømsopgørelse	23
Noter	24

## **Ledelsespåtegning**

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for AHK nr. 203 ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 26. august 2020

### **Direktion**

Mogens Mathiasen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til anpartshaveren i AHK nr. 203 ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for AHK nr. 203 ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit ”Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet”. Vi er uafhængige af koncernen 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

#### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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:

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Fjerritslev, den 26. august 2020

### **BRANDT**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 25 49 21 45

Lenart Mouritzen  
statsautoriseret revisor  
mne33195

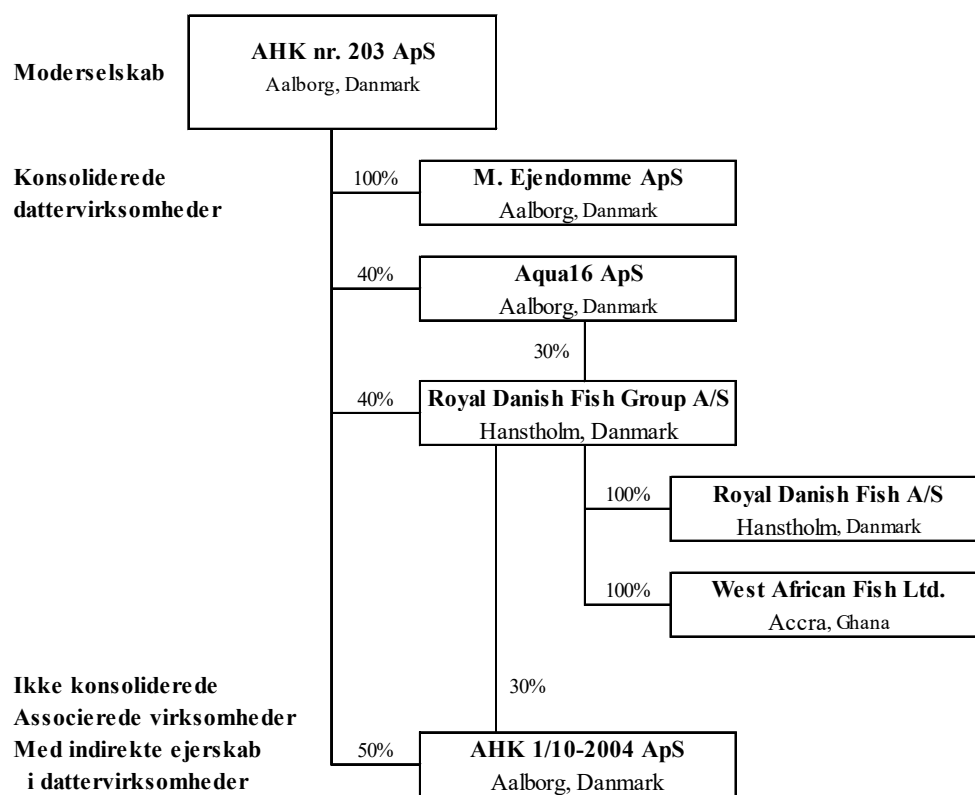
Søren Beer Møller  
statsautoriseret revisor  
mne10817

**Selskabsoplysninger**

---

<b>Selskabet</b>	AHK nr. 203 ApS Østre Havnegade 42, 5.th. 9000 Aalborg
	CVR-nr.: 26 61 58 87
	Hjemsted: Aalborg
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Mogens Mathiasen
<b>Revision</b>	BRANDT, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Borups Allé 3 9690 Fjerritslev
<b>Dattervirksomheder</b>	M. Ejendomme Aalborg ApS, Aalborg Aqua16 ApS, Aalborg Royal Danish Fish Group A/S, Hanstholm
<b>Associeret virksomhed</b>	AHK af 1/10 2004 ApS, Aalborg PGE ApS, Aalborg FrejlevHøj 1 ApS, Aalborg

**Koncernoversigt**





**Hovedtal og nøgletal for koncernen**


---

	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>			
Bruttofortjeneste	9.300	10.864	22.625
Resultat af ordinær primær drift	4.753	6.214	16.882
Finansielle poster, netto	-2.675	1.248	-2.644
Årets resultat	1.839	5.341	10.585
<b>Balance:</b>			
Balancesum	124.873	128.259	104.621
Investeringer i materielle anlægsaktiver	5.389	5.389	5.389
Egenkapital	51.486	51.510	46.314
<b>Pengestrømme:</b>			
Driftsaktivitet	-4.487	-14.217	950
Investeringsaktivitet	1.763	-3.557	-9.395
Finansieringsaktivitet	1.129	-2.852	-2.159
Pengestrømme i alt	-1.595	-20.626	-10.605
<b>Medarbejdere:</b>			
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	118	133	135
<b>Nøgletal i %:</b>			
Likviditetsgrad	150,5	171,8	-
Soliditetsgrad	32,0	30,7	33,1
Egenkapitalforrentning	4,5	13,1	46,4

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

## Ledelsesberetning

---

### Koncernens væsentligste aktiviteter

AHK nr. 203 ApS' hovedaktivitet er at drive virksomhed som holdingselskab samt gennem datterselskaber at drive handel, industri og akvakultur.

### Usikkerhed ved indregning eller måling

Udover fokus på vurdering af biomassen i datterselskaber har der ikke været væsentlig usikkerhed eller usædvanlige forhold, der har påvirket indregningen eller målingen.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttofortjeneste i moderselskabet udgør 325 t.kr. mod 250 t.kr. sidste år, mens det for koncernen udgør 9.300 t.kr. i indeværende regnskabsår, mod 10.864 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 1.839 t.kr. mod 5.341 t.kr. sidste år.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

### Særlige risici

En af koncernens hovedaktiviteter er akvakultur, hvorfor sygdom eller andet i biomassen er en væsentlig driftsrisiko. Denne risiko er søgt imødegået ved, at udvalgte biomasser er forsikret for et beløb, der overstiger den bogførte værdi.

### Miljøforhold

Koncernen har en meget høj miljøstandard, og målet er til stadighed at være den mest miljøvenlige aktør i branchen uanset, hvor i verden vi opererer.

### Den forventede udvikling

Der forventes uændret stor aktivitet og et resultat på samme niveau det kommende regnskabsår.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtruffet betydningsfulde hændelser, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelse af årsrapporten..

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Årsrapporten for AHK nr. 203 ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

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

### **Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, 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. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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

### **Omregning af fremmed valuta**

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

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

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Opfylder de udenlandske tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for perioden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, som er opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for en del af den samlede investering i tilknyttede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valutakurstab på lån og afledte finansielle instrumenter, som er indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, direkte i egenkapitalen.

### **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 betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen.

### **Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden AHK nr. 203 ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori AHK nr. 203 ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed fastlæggelse af goodwill. Omstruktureringer, der besluttet af den overtagne virksomhed, indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

### **Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og præsenteres særskilt nedenunder resultatopgørelsen og i en særskilt hovedpost under 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.

Lejeindtægter indeholder indtægter ved udlejning af ejendomme samt opkrævede fællesomkostninger og indregnes i resultatopgørelsen i den periode, som lejen vedrører. Indtægter vedrørende varmeregnskabet indregnes i balancen som mellemværender med lejere.

### **Distributionsomkostninger**

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampanjer. 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.

### **Værdiregulering af investeringsejendomme**

Værdiregulering af investeringsejendomme indeholder værdireguleringer af ejendomme til dagsværdi samt gevinst/tab ved af hændelse af ejendomme.

### **Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab 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.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill..

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

### Skat af årets resultat

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

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder. Selskabet er administrations-selskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Afskrivningsgrundlaget er kostpris 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.

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

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

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

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

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

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

### **Nedskrivning på anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt 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.

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

### **Investeringsejendomme**

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens købspris og eventuelle direkte tilknyttede omkostninger.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Investeringsjendomme måles efterfølgende ejendom for ejendom til en skønnet dagsværdi. Ejendommene værdiansættes ud fra en afkastbaseret model, hvor forventede fremtidige pengestrømme for det kommende år sammen med et afkastkrav er fastsat af en ekstern valuar danner grundlag for ejendommens dagsværdi. Den anvendte værdiansættelsesmodel er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

Omkostninger, der tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber i forhold til anskaffelsestidspunktet og som derved forbedrer ejendommens fremtidige afkast, tillægges kostprisen som en forbedring. Omkostninger, der ikke tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber, indregnes i resultatopgørelsen under ”omkostninger vedrørende investerings-ejendomme”.

Investeringsjendomme har som øvrige materielle anlægsaktiver, bortset fra grunde, en begrænset levetid. Den værdiforringelse, der finder sted, efterhånden som en investeringsejendom forældes, afspejles i investeringsejendommens løbende måling til dagsværdi. Der foretages derfor ikke systematiske afskrivninger over investeringsejendommens brugstid.

Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under posten ”værdireguleringer af ejendomme”.

### **Finansielle anlægsaktiver**

#### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ good-will opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.



## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealisationsværdien 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. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

### **Tilgodehavender**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### **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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

### **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 skatte tilgodehavender 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 indkomter samt for betalte acontoskatter. Skatte tilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter AHK nr. 203 ApS som administrationsselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

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 nettorealiseringsværdi.

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.

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Gældsforpligtelser vedrørende investeringsejendomme måles til amortiseret kostpris.

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år og reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter.

## **Pengestrømsopgørelse**

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

### **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 immaterielle, materielle og finansielle 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.

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>9.300.184</b>	<b>10.864.438</b>	<b>325.000</b>	<b>250.000</b>
Værdiregulering af investeringsejendomme	189.480	41.483	0	0
Distributionsomkostninger	-48.915	-49.006	-1.102	-6.496
Administrationsomkostninger	-4.641.843	-4.643.255	-522.362	-98.748
Andre driftsomkostninger	-45.486	0	0	0
<b>Driftsresultat</b>	<b>4.753.420</b>	<b>6.213.660</b>	<b>-198.464</b>	<b>144.756</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	621.506	1.289.230
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1.023.445	3.408.056	1.082.510	3.664.160
Andre finansielle indtægter	1.057.440	1.419.121	382.499	92.582
Øvrige finansielle omkostninger	-4.756.220	-3.578.744	-55.148	-348.686
<b>Resultat før skat</b>	<b>2.078.085</b>	<b>7.462.093</b>	<b>1.832.903</b>	<b>4.842.042</b>
Skat af årets resultat	-238.980	-2.120.601	-46.273	6.600
<b>3 Årets resultat</b>	<b>1.839.105</b>	<b>5.341.492</b>	<b>1.786.630</b>	<b>4.848.642</b>
Koncernens resultat fordeler sig således:				
Anpartshavere i AHK nr. 203 ApS	1.786.630	4.848.642		
2 Minoritetsinteresser	52.475	492.850		
	<b>1.839.105</b>	<b>5.341.492</b>		

**Balance 31. december**

Aktiver		Koncern		Modervirksomhed	
		2019	2018	2019	2018
Note					
<b>Anlægsaktiver</b>					
4	Grunde og bygninger	4.813.232	7.077.608	0	0
5	Produktionsanlæg og maskiner	19.531.909	22.559.017	0	0
6	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	185.011	328.551	37.876	62.524
8	Investeringsjendomme	13.500.000	15.500.000	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>38.030.152</u>	<u>45.465.176</u>	<u>37.876</u>	<u>62.524</u>
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	23.176.297	23.995.208
10	Kapitalandele i associerede virksomheder	5.025.790	5.556.345	11.003.050	11.745.821
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>5.025.790</u>	<u>5.556.345</u>	<u>34.179.347</u>	<u>35.741.029</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>43.055.942</u></b>	<b><u>51.021.521</u></b>	<b><u>34.217.223</u></b>	<b><u>35.803.553</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
	Råvarer og hjælpematerialer	68.792.803	63.540.889	0	0
	Varer under fremstilling	285.062	393.587	0	0
	Varebeholdninger i alt	<u>69.077.865</u>	<u>63.934.476</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.415.289	2.655.305	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	1.600.000	1.701.640
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	976.419	1.572.419	997.000	379.338
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	431.130	42.138
	Andre tilgodehavender	3.249.332	3.431.592	1.606.524	1.557.179
11	Periodeafgrænsningsposter	425.973	115.898	731	0
	Tilgodehavender i alt	<u>7.067.013</u>	<u>7.775.214</u>	<u>4.635.385</u>	<u>3.680.295</u>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	1.964.339	1.280.358	1.964.339	1.280.358
	Værdipapirer i alt	<u>1.964.339</u>	<u>1.280.358</u>	<u>1.964.339</u>	<u>1.280.358</u>
	Likvide beholdninger	3.708.238	4.247.584	728.888	1.042.885
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>81.817.455</u></b>	<b><u>77.237.632</u></b>	<b><u>7.328.612</u></b>	<b><u>6.003.538</u></b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>124.873.397</u></b>	<b><u>128.259.153</u></b>	<b><u>41.545.835</u></b>	<b><u>41.807.091</u></b>

**Balance 31. december**

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
<b>Passiver</b>				
<b>Egenkapital</b>				
Virksomhedskapital	125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for opskrivninger	8.766.208	10.655.667	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	4.774.124	5.810.591	28.827.681	30.389.363
Overført resultat	26.182.442	22.736.884	10.895.093	8.813.779
Foreslået udbytte for regnskabsåret	55.300	54.000	55.300	54.000
Egenkapital før minoritetsinteresser	39.903.074	39.382.142	39.903.074	39.382.142
Minoritetsinteresser	11.583.407	12.127.751	0	0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>51.486.481</b>	<b>51.509.893</b>	<b>39.903.074</b>	<b>39.382.142</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>				
Hensættelser til udskudt skat	2.234.405	2.684.716	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>2.234.405</b>	<b>2.684.716</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>				
12 Gæld til realkreditinstitutter	14.430.416	25.865.245	0	0
14 Gæld til pengeinstitutter	2.000.000	3.000.000	0	0
Deposita	211.229	247.440	0	0
Anden gæld	146.603	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser i alt	16.788.248	29.112.685	0	0

**Balance 31. december**

<b>Passiver</b>				
Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
	14.889.859	2.789.895	0	0
	32.165.003	31.109.633	354.125	0
	49.551	25.092	0	0
	1.299.844	2.429.929	30.000	30.000
	0	0	663.641	34.915
	1.797.754	0	0	0
	282.286	1.272.812	0	0
	3.209.875	6.485.318	594.995	2.360.034
15	670.091	839.180	0	0
	54.364.263	44.951.859	1.642.761	2.424.949
	<b>71.152.511</b>	<b>74.064.544</b>	<b>1.642.761</b>	<b>2.424.949</b>
	<b>124.873.397</b>	<b>128.259.153</b>	<b>41.545.835</b>	<b>41.807.091</b>

**1 Medarbejderforhold**

**16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

**17 Eventualposter**

**18 Finansielle risici**

**19 Nærtstående parter**

## Egenkapitalopgørelse for koncernen

	Virksomhedskapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Minoritetsinteresser	I alt
Egenkapital 1. januar							
2019	125.000	10.655.667	5.810.591	22.736.884	54.000	12.127.751	51.509.893
Udloddet udbytte	0	0	0	0	-54.000	0	-54.000
Resultatandel	0	0	-1.036.467	2.767.797	55.300	52.475	1.839.105
Afskrivninger vedrørende							
opskrevne aktiver	0	-1.889.459	0	1.889.459	0	0	0
Valutakursreguleringer							
egenkapital primo og løbende i året i							
koncernselskaber	0	0	0	-1.300.087	0	-640.341	-1.940.428
Regulering af rente- og valutaswap til dagsværdi i							
koncernselskaber	0	0	0	88.367	0	43.522	131.889
Kursregulering	0	0	0	22	0	0	22
	<b>125.000</b>	<b>8.766.208</b>	<b>4.774.124</b>	<b>26.182.442</b>	<b>55.300</b>	<b>11.583.407</b>	<b>51.486.481</b>

## Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

	Virksomhedskapital	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2019	125.000	30.389.363	8.813.779	54.000	39.382.142
Udloddet udbytte	0	0	0	-54.000	-54.000
Resultatandel	0	-1.561.682	3.293.012	55.300	1.786.630
Kapitalpostering i tilknyttet virksomhed	0	0	-940.417	0	-940.417
Kapitalpostering i associeret virksomhed	0	0	-271.281	0	-271.281
	<b>125.000</b>	<b>28.827.681</b>	<b>10.895.093</b>	<b>55.300</b>	<b>39.903.074</b>



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

Note	Koncern	
	2019	2018
Årets resultat	1.839.105	5.341.492
20 Reguleringer	6.814.727	4.170.762
21 Ændring i driftskapital	-7.708.626	-19.117.960
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>945.206</b>	<b>-9.605.706</b>
Renteindbetalinger og lignende	1.057.440	1.419.121
Renteudbetalinger og lignende	-4.756.220	-3.578.744
Pengestrøm fra ordinær drift	-2.753.574	-11.765.329
Betalt selskabsskat	-1.733.342	-2.452.042
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-4.486.916</b>	<b>-14.217.371</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-451.388	-3.405.212
Salg af materielle anlægsaktiver	2.214.664	15.000
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-166.666
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>1.763.276</b>	<b>-3.556.878</b>
Optagelse af langfristet gæld	7.831.000	1.299.609
Afdrag på langfristet gæld	-8.202.076	-3.451.141
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	1.554.000	552.900
Betalt udbytte til minoritetsaktionærer	0	-1.200.000
Betalt udbytte	-54.000	-52.900
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>1.128.924</b>	<b>-2.851.532</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-1.594.716</b>	<b>-20.625.781</b>
Likvider 1. januar 2019	-26.862.049	-6.236.268
<b>Likvider 31. december 2019</b>	<b>-28.456.765</b>	<b>-26.862.049</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	3.708.238	4.247.584
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-32.165.003	-31.109.633
<b>Likvider 31. december 2019</b>	<b>-28.456.765</b>	<b>-26.862.049</b>

**Noter**


---

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
<b>1. Medarbejderforhold</b>				
Lønninger og gager	8.229.023	8.444.216	0	0
Pensioner	866.514	492.305	400.000	0
Andre omkostninger til social sikring	549.947	570.375	0	0
	<b>9.645.484</b>	<b>9.506.896</b>	<b>400.000</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	118	133	1	0
<b>2. Minoritetsinteresser</b>				
AHK 1/10-2004 ApS			59.065	256.104
Aqua16 ApS			-6.590	236.746
			<b>52.475</b>	<b>492.850</b>
<b>3. Forslag til resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			-1.561.682	2.438.644
Udbytte for regnskabsåret			55.300	54.000
Overføres til overført resultat			3.293.012	2.355.998
<b>Disponeret i alt</b>			<b>1.786.630</b>	<b>4.848.642</b>

**Noter**


---

	Koncern	
	31/12 2019	31/12 2018
<b>4. Grunde og bygninger</b>		
Kostpris 1. januar 2019	22.166.598	21.509.923
Tilgang i årets løb	0	753.375
Omregning til valutakurs ultimo	-584.192	-96.699
<b>Kostpris 31. december 2019</b>	<b>21.582.406</b>	<b>22.166.599</b>
Opskrivninger 1. januar 2019	8.000.000	8.000.000
<b>Opskrivninger 31. december 2019</b>	<b>8.000.000</b>	<b>8.000.000</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019	-23.088.990	-21.424.179
Omregning til valutakurs ultimo	73.043	11.577
Årets af-/nedskrivninger	-1.753.227	-1.676.389
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2019</b>	<b>-24.769.174</b>	<b>-23.088.991</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>4.813.232</b>	<b>7.077.608</b>
Regnskabsmæssig værdi eksklusive opskrivninger	4.697.287	6.497.896

**Noter**


---

	Koncern	
	31/12 2019	31/12 2018
<b>5. Produktionsanlæg og maskiner</b>		
Kostpris 1. januar 2019	35.355.040	34.786.748
Tilgang i årets løb	377.335	803.190
Afgang i årets løb	-68.388	0
Omregning til valutakurs ultimo	-1.502.350	-234.901
<b>Kostpris 31. december 2019</b>	<b>34.161.637</b>	<b>35.355.037</b>
Opskrivninger 1. januar 2019	11.090.753	11.330.931
Omregning til valutakurs ultimo	-1.451.006	-240.178
<b>Opskrivninger 31. december 2019</b>	<b>9.639.747</b>	<b>11.090.753</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019	-23.886.772	-22.999.512
Omregning til valutakurs	492.314	74.010
Årets af-/nedskrivninger	-943.405	-961.271
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	68.388	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2019</b>	<b>-24.269.475</b>	<b>-23.886.773</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>19.531.909</b>	<b>22.559.017</b>
Regnskabsmæssig værdi eksklusive opskrivninger	10.856.136	12.355.524

**Noter**

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018
<b>6. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>				
Kostpris 1. januar 2019	1.819.776	1.947.873	98.591	69.727
Tilgang i årets løb	8.048	32.032	0	28.864
Afgang i årets løb	-101.241	-141.500	0	0
Omregning til valutakurs ultimo	-112.542	-18.629	0	0
<b>Kostpris 31. december 2019</b>	<b>1.614.041</b>	<b>1.819.776</b>	<b>98.591</b>	<b>98.591</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019	-1.491.226	-1.380.711	-36.067	-17.432
Omregning til valutakurs	99.849	14.171	0	0
Årets af-/nedskrivninger	-137.323	-266.185	-24.648	-18.635
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	99.670	141.500	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2019</b>	<b>-1.429.030</b>	<b>-1.491.225</b>	<b>-60.715</b>	<b>-36.067</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>185.011</b>	<b>328.551</b>	<b>37.876</b>	<b>62.524</b>

	Koncern	
	31/12 2019	31/12 2018
<b>7. Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris 1. januar 2019	0	451.182
Tilgang i årets løb	0	23.554
Afgang i årets løb	0	-465.457
Omregning til valutakurs	0	-9.279
<b>Kostpris 31. december 2019</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Noter**

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018
<b>8. Investeringsejendomme</b>				
Kostpris 1. januar 2019	12.336.976	10.078.458	0	0
Tilgang i årets løb	66.006	2.258.518	0	0
Afgang i årets løb	-2.255.486	0	0	0
<b>Kostpris 31. december 2019</b>	<b>10.147.496</b>	<b>12.336.976</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Regulering til dagsværdi 1. januar 2019	3.163.024	3.121.542	0	0
Årets regulering til dagsværdi	189.480	41.482	0	0
<b>Regulering til dagsværdi 31. december 2019</b>	<b>3.352.504</b>	<b>3.163.024</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>13.500.000</b>	<b>15.500.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Ved opgørelse af afkastet for de enkelte ejendomme tages udgangspunkt i forventede lejeindtægter ved fuld udlejning af ejendommene. Forventede drifts-, administrations- og vedligeholdelsesomkostninger fratrækkes. Den herefter beregnede værdi korrigeres for indregnet tomgangsleje for en passende periode samt forventede omkostninger til indretning og større vedligeholdelsesarbejder mv., ligesom deposita og forudbetalt leje tillægges.

Afkastkravet er fastsat med udgangspunkt i markedsstatistikker, gennemførte handler samt ledelsens kendskab til ejendomsmarkedet i øvrigt. Ved fastsættelse af afkastkravet indgår parametre såsom type (bolig, kontor, butik mv.), beliggenhed, alder, vedligeholdelsestilstand, lejeaftalernes løbetid og lejernes bonitet mv.

Den anvendte værdiansættelsesmetode er uændret i forhold til sidste år.

Ved fastsættelsen af markedsværdien (bogført værdi) er følgende afkastprocenter lagt til grund:

Vægtet gennemsnitlig afkastprocent	4,75%
Højeste afkastprocent	5,25%
Laveste afkastprocent	4,25%

Følsomhedsanalyse:

Ændringer i afkastsatserne har væsentlig betydning for målingen af investeringsejendommene. En stigning i afkastsatsen fører til et fald i markedsværdien. Markedsudviklingen kan medføre et ændret krav til forrentningen af fast ejendom.

En forøgelse af afkastkravet med 1 %-point vil betyde, at værdien af investeringsejendommene reduceres med 2.300 t.kr. Egenkapitalen vil dermed blive reduceret fra de nuværende 39.903 t.kr. til 37.603 t.kr.

**Noter**


---

	Modervirksomhed	
	31/12 2019	31/12 2018
<b>9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2019	5.100.000	5.100.000
<b>Kostpris 31. december 2019</b>	<b>5.100.000</b>	<b>5.100.000</b>
Opskrivninger 1. januar 2019	18.895.208	19.553.982
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	621.506	1.289.230
Udbytte	-500.000	-1.900.000
Egenkapitalposterings	-940.417	-48.004
<b>Opskrivninger 31. december 2019</b>	<b>18.076.297</b>	<b>18.895.208</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>23.176.297</b>	<b>23.995.208</b>
<b>Tilknyttede virksomheder:</b>		
	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
M. Ejendomme Aalborg ApS	Aalborg	100 %
Aqua16 ApS	Aalborg	40 %
Royal Danish Fish Group A/S	Hanstholm	40 %

Aqua16 Aps er indregnet som tilknyttet virksomhed, da AHK nr. 203 ApS udøver bestemmende indflydelse.

Royal Danish Fish Group A/S ejes, jævnfører koncernoversigten på side 6, direkte med 40%. Denne indregnes som tilknyttet virksomhed, da moderselskabet via inddirekte ejerskab, udøver bestemmende indflydelse.

**Noter**

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018
<b>10. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar 2019	251.666	85.000	251.666	85.000
Tilgang i årets løb	0	166.666	0	166.666
<b>Kostpris 31. december 2019</b>	<b>251.666</b>	<b>251.666</b>	<b>251.666</b>	<b>251.666</b>
Opskrivninger 1. januar 2019	5.304.679	1.849.524	11.494.155	8.396.736
Korrektion af tidligere opskrivninger	0	0	2.099	0
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	1.023.445	3.408.055	1.080.411	3.664.160
Udbytte	-1.554.000	-552.900	-1.554.000	-552.900
Egenkapitalposter i associerede virksomheder mm.	0	0	-271.281	-13.841
Overført til tilknyttede virksomheder (omklassificering)	0	600.000	0	0
<b>Opskrivninger 31. december 2019</b>	<b>4.774.124</b>	<b>5.304.679</b>	<b>10.751.384</b>	<b>11.494.155</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>5.025.790</b>	<b>5.556.345</b>	<b>11.003.050</b>	<b>11.745.821</b>
<b>Associerede virksomheder:</b>			<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
AHK af 1/10 2004 ApS			Aalborg	50 %
PGE ApS			Aalborg	25 %
FrejlevHøj 1 ApS			Aalborg	33,33 %

**11. Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter under aktiver består af forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.



**Noter**


---

	Koncern	
	31/12 2019	31/12 2018
<b>12. Gæld til realkreditinstitutter</b>		
Gæld til realkreditinstitutter i alt	28.297.590	26.780.373
Heraf forfalder inden for 1 år	<u>-13.867.174</u>	<u>-915.128</u>
	<b><u>14.430.416</u></b>	<b><u>25.865.245</u></b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	<u>12.185.544</u>	<u>9.460.021</u>
<b>13. Kreditinstitutter i øvrigt</b>		
Kreditinstitutter i øvrigt i alt	0	844.520
Heraf forfalder inden for 1 år	<u>0</u>	<u>-844.520</u>
	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>14. Gæld til pengeinstitutter</b>		
Gæld til pengeinstitutter i alt	3.022.685	4.030.247
Heraf forfalder inden for 1 år	<u>-1.022.685</u>	<u>-1.030.247</u>
	<b><u>2.000.000</u></b>	<b><u>3.000.000</u></b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>15. Periodeafgrænsningsposter</b>		
Periodeafgrænsningsposter under forpligtelser 670 t.kr. består af forudbetalte indtægter, 320 t.kr., og regulering af finansielle instrumenter, 350 t.kr.		

## Noter

---

### 16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### Koncern

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, er der givet pant i bygninger opført på lejet grund, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2019 udgør 1.406 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, er der givet pant i investeringsejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2019 udgør 10.077 t.kr.

Aktierne i datterselskaberne Royal Danish Fish A/S samt West African Fish Ltd er stillet til sikkerhed for pengeinstituttets mellemværende med datterselskabet Royal Danish Fish A/S

Selskabet har deponeret ejerpantebreve på i alt 7.402 t.kr. til sikkerhed for bankgæld. Ejerpantebrevene giver pant i investeringsejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2019 udgør 13.500 t.kr..

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, 30.431 t.kr., har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 29.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Varebeholdninger	63.811 t.kr.
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.220 t.kr.
Tekniske anlæg	3.422 t.kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8 t.kr.

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

## Noter

---

### 17. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

##### Koncern

Leasingforpligtelser:

Et datterselskab har indgået leasingkontrakter med en resterende ydelse på 158 t.kr.

Kautionsforpligtelser:

Et datterselskab har kautioneret for de tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitut. Kautionen er ikke maksimeret.

Gælden i datterselskabet udgør pr. 31. december 2019 i alt 30.431 t.kr.

##### Sambeskatning

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

### 18. Finansielle risici

#### Renterisici

Et datterselskab har indgået renteswapaftale til sikring af fremtidige ydelser på lån i fremmed valuta. På balancedagen har kontrakten en negativ værdi på 350 t.kr.. Den negative værdi er indregnet direkte på egenkapitalen. Den negative dagsværdi er indregnet under periodeafgrænsningsposter, passiv.

**Noter**

---

**19. Nærtstående parter**

**Bestemmende indflydelse**

Mogens Mathiasen	Hovedaktionær
Østre Havnegade 42, 5. th.	
9000 Aalborg	

**20. Reguleringer**

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	2.644.475	2.862.363
Tab ved afhændelse af anlægsaktiver	42.392	-15.000
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.023.445	-3.408.056
Andre finansielle indtægter	-1.057.440	-1.419.121
Øvrige finansielle omkostninger	4.756.220	3.578.744
Skat af årets resultat	238.980	2.120.601
Øvrige reguleringer	1.213.545	451.231
	<b>6.814.727</b>	<b>4.170.762</b>

**21. Ændring i driftskapital**

Ændring i varebeholdninger	-5.143.388	-18.975.476
Ændring i tilgodehavender	-1.686.545	-2.215.403
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-878.693	2.072.919
	<b>-7.708.626</b>	<b>-19.117.960</b>