

## AquaPri Holding A/S

Havnevej 18, 3300 Frederiksværk

CVR-nr. 30 24 21 81

## Årsrapport for 2016/17

11. regnskabsår

### Til Erhvervsstyrelsen

Nærværende årsrapport er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 9. august 2017

---

Morten Priess  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger og erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	6
Koncernoversigt	7
Hoved- og nøgletal for koncernen	8
Beretning	9
<b>Koncernregnskab og årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse for koncernen	15
Noter til årsrapporten	16
Regnskabspraksis	23

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017 for AquaPri Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederiksværk, den 9. august 2017

### Direktion

Morten Priess

Henning Priess

### Bestyrelse

Anders Buchvardt Priess

Karsten Deibjerg Kristensen

Carsten Møller Christensen

Nels Buchvardt Priess

Henning Priess

Morten Priess

Petra Magareta Ellegaard Helfferich

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

*Til kapitalejerne i AquaPri Holding A/S*

### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for AquaPri Holding A/S for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis 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. 30. april 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 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 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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 eller 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### 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.

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 og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig

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.

Herning, den 9. august 2017

### Vistisen & Lunde

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

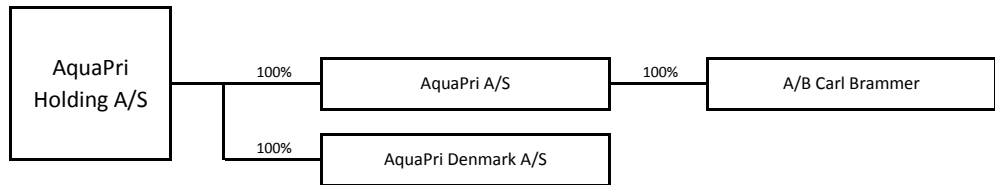
Bjarne Nielsen  
Statsautoriseret revisor

Jakob Korshøj  
Statsautoriseret revisor

**Selskabsoplysninger**

<b>Selskabet</b>	AquaPri Holding A/S Havnevej 18 3300 Frederiksværk
	CVR-nr.: 30 24 21 81
	Stiftet: 6. februar 2007
	Hjemstedskommune: Halsnæs
	Regnskabsår: 1. maj til 30. april
<b>Bestyrelse</b>	Anders Buchvardt Priess Karsten Deibjerg Kristensen Carsten Møller Christensen Nels Buchvardt Priess Henning Priess Morten Priess Petra Magareta Ellegaard Helfferich
<b>Direktion</b>	Morten Priess Henning Priess
<b>Revision</b>	Vistisen & Lunde Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Guldborgvej 1 7400 Herning

## Koncernoversigt





**Hoved- og nøgletal for koncernen**

<b>Hovedtal</b>	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttoresultat	81.500	49.966	56.570	65.190	66.490
Resultat af finansielle poster	-8.808	-6.384	-8.663	-8.293	-6.261
Resultat af primær drift	34.563	7.206	11.618	20.671	22.571
Årets resultat	19.955	611	3.545	9.521	12.016
<b>Balance</b>					
Balancesum	251.743	263.574	245.725	196.211	199.219
Egenkapital	80.033	60.152	59.515	55.974	52.081
<b>Pengestrømme</b>					
Investering i materielle anlægsaktiver	18.094	14.043	69.170	6.881	7.300
<b>Nøgletal</b>	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	<u>i %</u>	<u>i %</u>	<u>i %</u>	<u>i %</u>	<u>i %</u>
Afkastningsgrad	13,7	2,7	4,7	10,5	11,3
Soliditetsgrad	31,8	22,8	24,2	28,5	26,1
Forrentning af egenkapital	28,5	1,0	6,1	17,6	23,8

Hoved- og nøgletal for 2012/13 er ikke korrigeret for ændringer som følge af ændret regnskabspraksis vedrørende indregning og måling af grunde og bygninger.

## Beretning

### Væsentligste aktiviteter

Koncernens formål er at drive dambrugs- og havbrugsvirksomhed og anden virksomhed i tilknytning til produktion og handel med fisk og fiskeprodukter, samt drift af minkfarm og salg af minkskind.

### Udviklingen i regnskabsåret

Årets resultat anses som meget tilfredsstillende.

Ledelsesberetningen fra 2015/16 gav udtryk for et positivt syn på fremtiden for ørredpriserne på verdensmarkedet. Dette viste sig at holde stik, da priserne på både laks og store ørreder i efteråret 2016 fortsatte med at gå i vejret og foråret 2017 kulminerede med de højeste priser, man nogensinde har set. Dette har helt naturligt haft en positiv effekt på både top- og bundlinje i koncernen, og de positive tendenser forventes i stort omfang at kunne fortsætte igennem indeværende regnskabsår.

Også efterspørgslen efter ørredrogn er steget markant det seneste år trods den fortsatte russiske fødevareembargo. Dette skyldes primært det meget lave udbud i 2016 af lakserogn fra Alaska og Rusland, som i høj grad dikterer priserne for ørredrogn. Lagrene blev således tømte i både Japan og Europa, hvilket samlet set pressede priserne på ørredrogn til et historisk højt niveau. Samtidig har strategien i koncernen om at udvide markedet for rogn, både markeds-mæssigt og gennem øget forædling af rognen til ørredkaviar i mindre pakninger, medvirket til en forbedret indtjening.

Koncernen startede ombygning af et mindre traditionelt dambrug til et større recirkuleret anlæg på 500 tons, hvilket færdiggøres i efteråret 2017, ligesom køb af dambrug og ombygninger på flere andre anlæg bevirker, at selskabet fremover vil kunne øge sin produktion af ørred. Flere af disse anlæg omlægges fra produktion, som er baseret på fodertildeling til produktion baseret på udleder-kontrol, hvilket med øget rensning vil kunne medvirke til en øget og endnu mere bæredygtig produktion. Der arbejdes fortsat med ASC-certificering på flere dambrug og et større havbrug. Flere af disse anlæg forventes certificeret i 2018-19.

Det er væsentligt at bemærke, at nærtstående har stillet ansvarligt lån til rådighed, hvilket træder tilbage for øvrige kreditorer og kan derfor sammenlægges med egenkapitalen.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Ledelsen forventede ved årets begyndelse en forbedring af indtjeningen. Det opnåede resultat har levet op til denne forventning, hvilket primært kan henføres til den generelle markedsudvikling, for såvel pris og efterspørgsel.

### Forventet udvikling

En svag euro det seneste år, sammenholdt med en større andel af salget af både ørred og ørredrogn til oversøiske markeder som Japan, Kina og USA, bidrog til en forbedret konkurrenceevne. Den stærkere euro kan give udfordringer på disse markeder for den kommende sæson, men det forventes opvejet af en solid købekraft i Europa og stor efterspørgsel efter dansk opdrættet fisk med høj fødevarer-sikkerhed.

## Beretning

Det nye sandartanlæg nær Vejen har nu leveret fersk sandart siden juli 2016. Der er kontinuerligt behov for produktionsmæssige justeringer, og anlægget har fortsat et enormt udviklingspotentiale, men står samtidig med unikke konkurrencefortrin og kan som det eneste anlæg i verden med daglige leverancer garantere helt fersk sandart året rundt. EU samt Schweiz er fortsat de store aftagere, men også oversøiske markeder viser interesse. Der opnås markant højere priser for den helt ferske opdrættede sandart end fra vildtfangede fra Polen eller Estland. Anlægget producerede på ni måneder knap 300 tons, hvilket var lidt mindre end forventet. Med et helt års produktion forventes et salg på godt 400 tons i 2017/18, hvilket vil forbedre indtjeningen betydeligt i denne afdeling.

Ledelsen forventer et resultat for regnskabsåret 2017/18 der er på niveau med dette års resultat.

### Betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til datoen for aflæggelse af årsrapporten ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

### Særlige risici

Selskabets opdræt af fisk og handel med fiskeprodukter medfører, grundet de prissvingninger, der eksisterer på markederne, en særlig risiko, idet prissvingningerne påvirker såvel købs- og salgspriserne og dermed selskabets indtjeningsmuligheder og værdiansættelse af lagerbeholdninger.

En stor del af omsætningen sker i fremmed valuta, primært EUR og JPY. Selskabets indtjening er som følge heraf væsentligt påvirket af udsving i valutakursen på særligt EUR og JPY.

### Miljømæssige forhold

Fiskeopdræt påvirker miljøet gennem udledning af næringsstoffer til vandmiljøet. Til gengæld er opdræt af fisk den mest bæredygtige og energieffektive produktionsform for animalsk protein, hvor et kilo foder omdannes til et kilo fisk, hvilket ikke er muligt for anden animalsk produktion.

Strategi til at minimere påvirkninger af miljøet sker gennem:

- indretning af anlæggene (renseforanstaltninger)
- drift (foder og sygdomsforebyggelse)
- avl (modstandsdygtige fisk)

Beredskabsplan - Der foreligger beredskabsplan med henblik på at minimere de miljømæssige konsekvenser i tilfælde af ulykker på anlæggene.

Løbende vandanalyser - Der foretages løbende kontrol af udledningen fra anlæggene gennem et akkrediteret analyseselskab. De danske miljømyndigheder foretager herudover årlige miljøtilsyn af anlæggene, ligesom der foretages årlige bedømmelser af anlæggenes påvirkning af vandmiljøet.

Sandartanlægget i Gamst er et af de mest avancerede og recirkulerede opdrætsanlæg i verden med næsten 100% recirkuleringsgrad. Dette bevidner den høje fokus på bæredygtighed og miljømæssig ansvarlighed, som eksisterer i koncernen, og som også i årene fremover prioriteres.

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

Morderselskab			Koncern	
2015/16	2016/17		2016/17	2015/16
TDKK	TDKK		TDKK	TDKK
<b>-53</b>	<b>-65</b>	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>81.500</b>	<b>49.966</b>
-63	-84	Personaleomkostninger	1 -38.297	-35.849
0	0	Af- og nedskrivninger på materielle og imm. anlægsaktiver	-8.640	-6.911
861	20.205	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2 0	0
1.029	984	Andre finansielle indtægter	3 914	1.960
<u>-1.234</u>	<u>-1.182</u>	Andre finansielle omkostninger	<u>-9.722</u>	<u>-8.344</u>
<b>540</b>	<b>19.858</b>	<b>Resultat før skat</b>	<b>25.755</b>	<b>822</b>
71	97	Skat af årets resultat	4 -5.800	-211
<b><u>611</u></b>	<b><u>19.955</u></b>	<b>Årets resultat</b>	<b><u>19.955</u></b>	<b><u>611</u></b>
Der foreslås fordelt således:				
861	20.130	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		
<u>-250</u>	<u>-175</u>	Overført resultat		
<b><u>611</u></b>	<b><u>19.955</u></b>			

## Balance pr. 30. april

Morderselskab		Aktiver	Koncern	
2016 TDKK	2017 TDKK		2017 TDKK	2016 TDKK
0	0	Erhvervede lignende rettigheder	3.413	3.802
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>3.413</b>	<b>3.802</b>
0	0	Grunde og bygninger	106.504	98.395
0	0	Produktionsanlæg og maskiner	13.038	10.964
0	0	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.558	5.433
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>124.100</b>	<b>114.792</b>
64.060	84.190	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
22.140	22.140	Tilgodehavender tilknyttede virksomheder	0	0
0	0	Andre værdipapirer og kapitalandele	73	335
<b>86.200</b>	<b>106.330</b>	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>73</b>	<b>335</b>
<b>86.200</b>	<b>106.330</b>	<b>Anlægsaktiver</b>	<b>127.586</b>	<b>118.929</b>
0	0	Råvarer og hjælpematerialer	34.651	34.551
0	0	Varer under fremstilling	54.380	55.057
0	0	Fremstillede varer og handelsvarer	11.111	27.755
0	0	Forudbetalinger for varer	0	107
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Varebeholdninger</b>	<b>100.142</b>	<b>117.470</b>
0	0	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	14.074	19.017
7.136	6.277	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	0	0
816	1.377	Tilgodehavende selskabsskat	626	705
71	0	Udskudte skatteaktiver	0	0
0	0	Andre tilgodehavender	6.533	5.590
0	0	Periodeafgrænsningsposter	787	1.566
<b>8.023</b>	<b>7.654</b>	<b>Tilgodehavender</b>	<b>22.020</b>	<b>26.878</b>
<b>0</b>	<b>1</b>	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>1.995</b>	<b>297</b>
<b>8.023</b>	<b>7.655</b>	<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>124.157</b>	<b>144.645</b>
<b>94.223</b>	<b>113.985</b>	<b>Aktiver</b>	<b>251.743</b>	<b>263.574</b>

## Balance pr. 30. april

Morderselskab			Koncern	
2016	2017		2017	2016
TDKK	TDKK	Note	TDKK	TDKK
		<b>Passiver</b>		
1.000	1.000	Aktiekapital	1.000	1.000
55.060	75.116	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0
4.092	3.917	Overført resultat	79.033	59.152
<b>60.152</b>	<b>80.033</b>	<b>Egenkapital</b>	<b>80.033</b>	<b>60.152</b>
0	0	Hensættelse til udskudt skat	8 11.781	11.028
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>11.781</b>	<b>11.028</b>
22.140	22.140	Ansvarligt lån	22.140	22.140
0	0	Gæld til realkreditinstitutter	11.476	12.456
0	0	Gæld til kreditinstitutter	59.253	61.508
2.750	1.852	Anden gæld	1.852	2.750
<b>24.890</b>	<b>23.992</b>	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>9 94.721</b>	<b>98.854</b>
4.863	5.943	Langfristede gældsforpligtelser, forfalder inden for 1 år	17.342	20.610
0	0	Kreditinstitutter	9.137	40.688
0	0	Leverandører af varer og tjenesteydelser	13.768	15.707
0	0	Selskabsskat	4.464	0
4.318	4.017	Anden gæld	10 20.497	16.535
<b>9.181</b>	<b>9.960</b>	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>65.208</b>	<b>93.540</b>
<b>34.071</b>	<b>33.952</b>	<b>Gældsforpligtelser</b>	<b>159.929</b>	<b>192.394</b>
<b>94.223</b>	<b>113.985</b>	<b>Passiver</b>	<b>251.743</b>	<b>263.574</b>
		Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11	
		Eventualforpligtelser	12	
		Nærtstående parter	13	
		Ledelsesvederlag og antal ansatte	14	
		Andre forhold	15	

## Egenkapitalopgørelse 1. maj - 30. april

### Koncern

	<u>Aktiekapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital pr. 1. maj	1.000	59.152	60.152
Korrektion finansielle anlægsaktiver vedr. valutakursreg.	0	-7	-7
Nettoregulering af sikringsinstrumenter	0	-67	-67
Årets resultat	<u>0</u>	<u>19.955</u>	<u>19.955</u>
Egenkapital pr. 30. april	<u><u>1.000</u></u>	<u><u>79.033</u></u>	<u><u>80.033</u></u>

### Moderselskab

	<u>Aktiekapital</u>	<u>Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital pr. 1. maj	1.000	55.060	4.092	60.152
Korrektion finansielle anlægsaktiver vedr. valutakursreg.	0	-7	0	-7
Nettoregulering af sikringsinstrumenter	0	-67	0	-67
Årets resultat	<u>0</u>	<u>20.130</u>	<u>-175</u>	<u>19.955</u>
Egenkapital pr. 30. april	<u><u>1.000</u></u>	<u><u>75.116</u></u>	<u><u>3.917</u></u>	<u><u>80.033</u></u>

**Pengestrømsopgørelse for koncernen 1. maj - 30. april**

	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
Årets resultat	19.955	611
Reguleringer:		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	8.640	6.912
Regulering af avance ved afhændelse af anlægsaktiver	-441	0
Regulering af renteindtægter og lignende indtægter	-914	-1.960
Regulering af renteomkostninger og lignende omkostninger	9.722	7.916
Regulering af skatter	5.800	211
Ændring i driftskapital:		
Varebeholdninger	17.328	-6.912
Tilgodehavender	4.779	-3.535
Leverandørgæld mv.	2.023	3.017
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	66.892	6.260
Renteindbetalinger og lignende	914	1.960
Renteudbetalinger og lignende	-9.459	-7.916
Pengestrømme fra drift	58.347	304
Betalt selskabsskat	-504	-3.180
Andre pengestrømme	-75	-11
<b>Pengestrømme fra drift</b>	<b>57.768</b>	<b>-2.887</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-18.094	-14.043
Provenu ved salg af materielle anlægsaktiver	976	92
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.	0	57
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-17.118</b>	<b>-13.894</b>
Afdrag og låneoptagelse langfristede gældsforpligtelser, netto	-7.401	3.919
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-7.401</b>	<b>3.919</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>33.249</b>	<b>-12.862</b>
Likvider primo	-40.391	-27.529
<b>Likvider ultimo</b>	<b>-7.142</b>	<b>-40.391</b>
Likvide beholdninger	1.995	297
Kreditinstitutter	-9.137	-40.688
<b>Likvider ultimo</b>	<b>-7.142</b>	<b>-40.391</b>



## Noter til årsrapporten

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
2015/16	2016/17		2016/17	2015/16
TDKK	TDKK		TDKK	TDKK
63	84		38.297	35.849
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
63	0	Lønninger	35.393	32.771
0	0	Pensioner	1.356	1.555
0	0	Andre sociale bidrag	729	699
0	0	Øvrige personaleomkostninger	819	824
63	0		38.297	35.849
<b>2 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
-1.642	16.831	AquaPri A/S	0	0
2.710	3.419	AquaPri Denmark A/S	0	0
-207	-45	Eliminering af koncerninterne avancer	0	0
861	20.205		0	0
<b>3 Andre finansielle indtægter</b>				
1.026	984	Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0
3	0	Andre finansielle indtægter	914	1.960
1.029	984		914	1.960
<b>4 Skat af årets resultat</b>				
0	-147	Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	5.068	-4
-71	71	Regulering af udskudt skat	753	279
0	-21	Regulering af skat vedrørende tidligere år	-21	-64
-71	-97		5.800	211
<b>5 Immaterielle anlægsaktiver</b>				
				Erhvervede lignende rettigheder
		Kostpris pr. 1. maj		8.252
		Kostpris pr. 30. april		8.252
		Af- og nedskrivninger pr. 1. maj		4.450
		Årets af- og nedskrivninger		389
		Af- og nedskrivninger pr. 30. april		4.839
		Regnskabsmæssig værdi pr. 30. april		3.413

## Noter til årsrapporten

<u>Moderselskab</u>	<u>Koncern</u>	
<b>6 Materielle anlægsaktiver</b>		
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner
Kostpris pr. 1. maj	144.207	42.822
Årets tilgang	11.762	5.543
Årets afgang	0	-108
Kostpris pr. 30. april	<u>155.969</u>	<u>48.257</u>
Af- og nedskrivninger pr. 1. maj	45.812	31.858
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-108
Årets af- og nedskrivninger	<u>3.653</u>	<u>3.469</u>
Af- og nedskrivninger pr. 30. april	<u>49.465</u>	<u>35.219</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. april	<u>106.504</u>	<u>13.038</u>
Renteomkostninger indregnet med	<u>2.093</u>	<u>0</u>
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
Kostpris pr. 1. maj	39.781	
Årets tilgang	789	
Årets afgang	-4.224	
Kostpris pr. 30. april	<u>36.346</u>	
Af- og nedskrivninger pr. 1. maj	34.348	
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-3.687	
Årets af- og nedskrivninger	<u>1.127</u>	
Af- og nedskrivninger pr. 30. april	<u>31.788</u>	
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. april	<u>4.558</u>	

Noter til årsrapporten

Moderselskab

Koncern

**7 Finansielle anlægsaktiver**

Kapital- andele i tilknyttede virksom- heder		
<u>9.000</u>	Kostpris pr. 1. maj	
<u>9.000</u>	Kostpris pr. 30. april	
55.060	Værdireguleringer pr. 1. maj	
-7	Valutakursreguleringer	
20.250	Årets resultat efter skat	
-45	Regulering interne avancer	
<u>-68</u>	Regulering af finansielle kontrakter i datterselskab	
<u>75.190</u>	Værdireguleringer pr. 30. april	
<u><u>84.190</u></u>	Regnskabsmæssig værdi pr. 30. april	
<u>Ejerandel</u>	<u>Virksomhed</u>	<u>Hjemsted</u>
100%	AquaPri A/S	Halsnæs
100%	AquaPri Denmark A/S	Skive
100%	A/B Carl Brammer	Sverige
Tilgode- havender tilknyttede virksom- heder		Andre værdipapirer og kapital- andele
<u>22.140</u>	Kostpris pr. 1. maj	<u>1.335</u>
<u>22.140</u>	Kostpris pr. 30. april	<u>1.335</u>
0	Af- og nedskrivninger pr. 1. maj	1.000
<u>0</u>	Årets af- og nedskrivninger	<u>262</u>
<u>0</u>	Af- og nedskrivninger pr. 30. april	<u>1.262</u>
<u><u>22.140</u></u>	Regnskabsmæssig værdi pr. 30. april	<u><u>73</u></u>

## Noter til årsrapporten

### 8 Hensættelse til udskudt skat

Forskel	Forskel		Forskel	Forskel
0	0	Materielle anlægsaktiver	6.674	5.877
0	0	Varebeholdninger	46.276	48.666
0	0	Tilgodehavender	786	0
0	0	Gældsforpligtelser	-185	-250
0	0	Skattemæssigt underskud	0	-4.164
0	0	Grundlag for beregning af udskudte skatter	53.551	50.129
0	0	Udskudt skat, 22%	11.781	11.028

### 9 Langfristede gældsforpligtelser

4.863	5.943	Inden for 1 år	5.943	4.863
9.840	9.840	Mellem 1 og 5 år	9.840	9.840
12.300	12.300	Efter 5 år	12.300	12.300
-4.863	-5.943	Afdrag som forfalder inden for 1 år	-5.943	-4.863
22.140	22.140	Ansvarligt lån	22.140	22.140
0	0	Inden for 1 år	1.715	1.806
0	0	Mellem 1 og 5 år	5.617	6.358
0	0	Efter 5 år	5.859	6.098
0	0	Afdrag som forfalder inden for 1 år	-1.715	-1.806
0	0	Gæld til realkreditinstitutter	11.476	12.456
0	0	Inden for 1 år	9.684	13.941
0	0	Mellem 1 og 5 år	34.770	38.453
0	0	Efter 5 år	24.483	23.055
0	0	Afdrag som forfalder inden for 1 år	-9.684	-13.941
0	0	Gæld til kreditinstitutter	59.253	61.508
2.750	1.852	Mellem 1 og 5 år	1.852	2.750
2.750	1.852	Anden gæld	1.852	2.750
24.890	23.992	Langfristede gældsforpligtelser	94.721	98.854

Ansvarligt lån træder tilbage for selskabets øvrige kreditorer og forrentes årligt med 4%, der løbende tilskrives. Lånet afvikles med 10 lige store rater og forventes at være indfriet 1. januar 2027.

## Noter til årsrapporten

### 10 Anden gæld

Der er som anden gæld i koncernregnskabet indregnet nettoværdien af afledte finansielle instrumenter, hvilket er indregnet med TDKK 20, som er modposteret under egenkapitalen. De afledte finansielle instrumenter kan henføres til sikring af fremtidige pengestrømme vedrørende køb og vedrører 1,8 millioner NOK som afvikles i maj 2017.

### 11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for AquaPri Denmark A/S' gæld til kreditinstitutter har selskabet givet pant i deres aktier i AquaPri Denmark A/S (nom. TDKK 4.000). Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelene udgør pr. 30. april TDKK 34.410.

Til sikkerhed for AquaPri A/S' gæld til kreditinstitutter har selskabet givet pant i deres aktier i AquaPri A/S (nom. TDKK 1.000). Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelene udgør pr. 30. april TDKK 49.780.

Koncernen har afgivet virksomhedspant overfor kreditinstitutter for nom. TDKK 85.000. Virksomhedspantet omfatter simple fordringer, lagerbeholdninger, driftsmateriel/inventar, immaterielle rettigheder mv., hvor den samlede regnskabsmæssige værdi pr. 30. april udgør TDKK 166.363.

Koncernen har stillet pant i forsikringspolice på TDKK 74.500 til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter har koncernen givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. april udgør TDKK 46.946.

Til sikkerhed for bankgæld har koncernen deponeret ejerpantebreve nom. TDKK 70.650 med pant i grunde og bygninger med en bogført værdi på TDKK 98.272.

Ovenstående pant i grunde og bygninger omfatter herudover størstedelen af de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner, hvor den samlede regnskabsmæssige værdi pr. 30. april udgør TDKK 13.038.

Til sikkerhed for bankgæld har koncernen deponeret ejerpantebrev nom. TDKK 1.500 med pant i driftsmidler. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte driftsmidler udgør pr. 30. april TDKK 0.

Koncernen har afgivet pantsætningsforbud overfor kreditinstitutter vedrørende AquaPri A/S' fremtidige aktiver.

## Noter til årsrapporten

### 12 Eventualforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution overfor AquaPri A/S' og AquaPri Denmark A/S' bankgæld.

Selskabet har fælles momsregistrering med AquaPri A/S og hæfter herved for fælles momstilsvar.

Koncernen har afgivet hensigtserklæring overfor Langsand Laks A/S' bankengagement, som er maksimeret til TDKK 1.200.

Koncernen har stillet garanti på TDKK 725 overfor NaturErhvervsstyrelsen.

Koncernens leje- og leasingforpligtelser udgør TDKK 729 frem til kontrakternes udløb. Heraf forfalder TDKK 231 til betaling inden for det kommende år.

Selskabet er sambeskattet med de danske koncernforbundne selskaber. Som administrationsselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen er indregnet i koncernbalancen. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomsten vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

### 13 Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse:  
Ingen.

Øvrige nærtstående parter:  
Selskabets kapitalejere (Titheca ApS og RHP Aqua Invest ApS) samt selskabets ledelse, som fremgår af ledelsespåtegningen.

Transaktioner med nærtstående parter:  
Der er ikke foretaget transaktioner med nærtstående parter, som ikke er gennemført på markedsmæssige vilkår.

## Noter til årsrapporten

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
2015/16	2016/17		2016/17	2015/16
TDKK	TDKK		TDKK	TDKK
		<b>14 Ledelsesvederlag og antal ansatte</b>		
		Vederlag til ledelsen udgør følgende:		
		Direktion (ikke udbetalt særskilt vederlag hertil)	0	0
		Bestyrelse	84	63
0	0		<u>84</u>	<u>63</u>
63	84		<u>84</u>	<u>63</u>
<u>63</u>	<u>84</u>		<u>95</u>	<u>94</u>
		Antal medarbejdere		
0	0			
<u>0</u>	<u>0</u>			
		<b>15 Andre forhold</b>		
		Tilgodehavende tilknyttede virksomheder på TDKK 22.140 indregnet under finansielle anlægsaktiver er ansvarlig lån i de tilknyttede virksomheder AquaPri A/S og AquaPri Denmark A/S.		

## Regnskabspraksis

Årsrapporten for AquaPri Holding A/S for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med Årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C (mellemstore virksomheder).

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, 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 selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden AquaPri Holding A/S samt virksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori modervirksomheden gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. De konsoliderede virksomheder fremgår af koncernoversigten i ledelsesberetningen.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, kapitalandele, udbytter og mellemværender samt realiserede og ikke-realiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Modervirksomhedens kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med modervirksomhedens andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.



## Regnskabspraksis

### Leasing

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, 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, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

### Regnskabsmæssig afdækning

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfyldt betingelserne for afdækning af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af afdækningen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den afdækkede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb - som er udskudt under egenkapitalen - fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den afdækkede transaktion i en indtægt eller en omkostning overføres det beløb - som er udskudt under egenkapitalen - fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den afdækkede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den afdækkede transaktion.

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser samt handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet når:

- levering har fundet sted ind regnskabsårets udløb
- der foreligger en forpligtende salgsaftale
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet. Herunder indregnes fortjeneste ved salg af anlægsaktiver.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til lokaler, IT-omkostninger, salg, reklame, administration, tab på debitorer, operationelle leasingkontrakter mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, sociale omkostninger, pensioner mv. samt øvrige løn- og personaleafhængige omkostninger.

## Regnskabspraksis

### Resultatet af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultatet for året under posten "Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder".

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, nedskrivning af kapitalandele, amortisering, kautionspræmie samt tillæg og godtgørelse vedrørende selskabsskat.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med de danske koncernforbundne virksomheder.

Selskabet fungerer som administrationselskab. Den samlede skat af sambeskatningsindkomsten hensættes i koncernregnskabet og betales af selskabet.

Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles på såvel overskud som underskud i forhold til selskabernes skattepligtige indkomster.

### Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver omfatter foderkvoter under udførelse, som måles til kostpris. Kostprisen omfatter omkostninger der direkte kan henføres til foderkvoterne. Afskrivninger på foderkvoter påbegyndes, når der gøres brug af foderkvoterne. Herudover omfatter immaterielle anlægsaktiver erhvervede havbrugsrettigheder, der måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid. Brugstid og restværdi udgør:

	Brugstid	Restværdi
Erhvervede lignende rettigheder	20 år	0%

Afskrivningsperioden udgør 20 år idet der er tale om strategisk erhvervede rettigheder med en langsigtet indtjeningsprofil. Den 20 årige afskrivningsperiode vurderes at afspejle selskabets nytte af de pågældende ressourcer.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

## Regnskabspraksis

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen modregnet modtagne tilskud og med tillæg af omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af opførelse af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over opførelsesperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid. Brugstid og restværdi udgør:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	10 - 50 år	0 - 50%
Produktionsanlæg og maskiner	5 - 10 år	0 - 25%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 8 år	0 - 25%

Grunde afskrives ikke.

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

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af den pågældende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i de tilknyttede virksomheder.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har selskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

## Regnskabspraksis

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter kapitalandele, der måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives denne til lavere værdi.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyn til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn, vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, bygninger og udstyr samt omkostninger til administration og ledelse af produktionen. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som tilgodehavende udgøres af betalte omkostninger vedrørende de efterfølgende regnskabsår, herunder forsikringer, omkostninger til leje, forbrugsafgifter mv.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

## Regnskabspraksis

### Finansielle gældsforpligtelser

Fastforrentede lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I de efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser - eksklusive de poster, der indgår i likvider, samt udlån fra og til nærtstående parter.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver, samt udlån til nærtstående parter.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser, ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne, samt udlån fra nærtstående parter.

### Nøgletal

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning for 2015.

Forklaring af nøgletal:

$$\text{Afkastningsgrad (\%)} = \frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\text{Soliditetsgrad (\%)} = \frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\text{Forrentning af egenkapitalen (\%)} = \frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$