

# Prime Ocean A/S

Røgerivej 2, 9990 Skagen  
CVR-nr. 32 08 23 27

## Årsrapport for regnskabsåret 01.07.19 - 30.06.20

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 20.10.20

Jens Koefoed Stadum  
Dirigent



---

Selskabsoplysninger m.v.	3 - 4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 8
Ledelsesberetning	9 - 12
Resultatopgørelse	13
Balance	14 - 15
Egenkapitalopgørelse	16
Pengestrømsopgørelse	17
Noter	18 - 35

---

---

**Selskabet**

---

Prime Ocean A/S  
Røgerivej 2  
9990 Skagen  
Telefon: 96 21 06 06  
Hjemsted: Frederikshavn  
CVR-nr.: 32 08 23 27  
Regnskabsår: 01.07 - 30.06

---

**Direktion**

---

Ness Eric Stensgaard Jørgensen  
Niels Birger Nordmann

---

**Bestyrelse**

---

Carsten Frydkjær, formand  
Niels Birger Nordmann  
Ness Eric Stensgaard Jørgensen  
Jens Koefoed Stadum  
Alexander Dürke Hansen

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitutter**

---

Nordjyske Bank A/S  
AL Finans A/S  
Sydbank A/S

---

**Advokat**

---

HjulmandKaptain

---

---

**Modervirksomhed**

---

NN Fisk ApS, Frederikshavn

---

---

**Associerede virksomheder**

---

Scandic Salmon A/S, Lemvig  
Scandic Salmon MH ApS, Lemvig

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.19 - 30.06.20 for Prime Ocean A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.20 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.07.19 - 30.06.20.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skagen, den 3. oktober 2020

**Direktionen**

Ness Eric Stensgaard  
Jørgensen

Niels Birger Nordmann

**Bestyrelsen**

Carsten Frydkjær  
Formand

Niels Birger Nordmann

Ness Eric Stensgaard  
Jørgensen

Jens Koefoed Stadum

Alexander Dürke Hansen

**Til kapitalejeren i Prime Ocean A/S****Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Prime Ocean A/S for regnskabsåret 01.07.19 - 30.06.20, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.20 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.07.19 - 30.06.20 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

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

## Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Hjørring, den 3. oktober 2020

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Peter Henriksen

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne16817



## HOVED- OG NØGLETAL

## Hovedtal

Beløb i t.DKK	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	496.483	687.556	653.883	788.978	653.860
Indeks	76	105	100	121	100
Resultat af primær drift	11.856	13.901	7.458	14.915	5.148
Indeks	230	270	145	290	100
Finansielle poster i alt	649	2.792	-1.276	-2.428	-428
Indeks	-152	-652	298	567	100
Årets resultat	10.277	13.145	5.033	9.808	3.342
Indeks	308	393	151	293	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	110.801	142.520	155.516	135.292	136.096
Indeks	81	105	114	99	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	3.591	4.101	2.894	3.135	1.751
Indeks	205	234	165	179	100
Egenkapital	35.300	37.986	31.308	31.575	23.106
Indeks	153	164	135	137	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	33.613	37.487	-6.078	18.708	-14.385
Investeringer	-3.131	-8.901	-2.894	-5.551	-1.751
Finansiering	-9.876	-6.800	-5.225	-3.375	-223
Årets pengestrømme	20.606	21.786	-14.197	9.782	-16.359

**Nøgletal**

2019/20 2018/19 2017/18 2016/17 2015/16

*Soliditet*

Egenkapitalandel	32%	27%	20%	23%	17%
------------------	-----	-----	-----	-----	-----

*Øvrige*

Antal medarbejdere (gns.)	107	131	141	122	114
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

*Definitioner af nøgletal*

Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
-------------------	---

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at drive fabrikation af og handel med fisk og fiskeprodukter og sekundært at foretage investering i og handel med aktier, obligationer og valuta samt anden med de anførte formål beslægtet virksomhed.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.07.19 - 30.06.20 udviser et resultat på DKK 10.277.364 mod DKK 13.144.772 for tiden 01.07.18 - 30.06.19. Balancen viser en egenkapital på DKK 35.300.096.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende under hensyntagen til omsætningsnedgang som følge af COVID-19 situationen.

### Forventet udvikling

Selskabet forventer, på trods af COVID-19 situationen, også et tilfredsstillende resultat for det kommende år.

### Videnressourcer

Selskabets afhængighed af videnressourcer knytter sig primært til netværk i relation til kunder og leverandører samt kvalificeret arbejdskraft i produktion for at opretholde den nødvendige effektivitet. Det er således selskabets målsætning at rekruttere og fastholde medarbejdere med de fornødne kompetencer.

### Særlige risici

#### *Prisrisici*

Med selskabets høje gennemstrømning af fisk til forarbejdning er selskabet følsom overfor prissvingninger på markedet for fisk, idet prisstigninger ikke nødvendigvis fuldt ud vil kunne indregnes i prisen på de færdige produkter.

#### *Valutarisici*

Aktiviteter i udenlandsk valuta medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen for enkelte valutaer. Det er selskabets politik at afdække kommercielle valutarisici. Afdækningen sker primært via valutaterminsforretninger til afdækning af bestående mellemværende samt til dels til dækning af forventet omsætning og indkøb inden for de førstkommende 12 måneder.

*Renterisici*

Idet den rentebærende nettogæld udgør et væsentligt beløb, vil ændringer i renteniveauet have nogen effekt på indtjeningen. Der indgås ikke rentepositioner til afdækning af renterisici.

**Eksternt miljø**

Selskabets miljøpolitik tager udgangspunkt i en miljømæssig forsvarlig drift og indgår som en naturlig del i koncernens målsætninger for produktkvalitet og produktionsforhold.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser ud over fortsat påvirkning af coronakrisen.

**Filialer i udlandet**

Selskabet har ikke filialer i udlandet, men driver sideløbende handelsvirksomhed i Norge og USA via øvrige relaterede virksomheder. Intern handel med øvrige relaterede virksomheder sker på markedsmæssige vilkår.

Note		2019/20 DKK	2018/19 DKK
	<b>Nettoomsætning</b>	<b>496.482.617</b>	<b>687.555.960</b>
	Produktionsomkostninger	-457.410.290	-641.192.328
	Distributionsomkostninger	-16.050.318	-20.836.097
	Administrationsomkostninger	-11.166.169	-11.626.175
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>11.855.840</b>	<b>13.901.360</b>
	Andre driftsomkostninger	0	-117.953
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>11.855.840</b>	<b>13.783.407</b>
2	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	2.368.317	925.564
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	189.521	98.510
	Andre finansielle indtægter	56.608	3.540.818
3	Andre finansielle omkostninger	-1.965.108	-1.772.704
	<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>649.338</b>	<b>2.792.188</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>12.505.178</b>	<b>16.575.595</b>
	Skat af årets resultat	-2.227.814	-3.430.823
	<b>Årets resultat</b>	<b>10.277.364</b>	<b>13.144.772</b>

4 Resultatdisponering

<b>AKTIVER</b>		30.06.20	30.06.19
Note		DKK	DKK
	Indretning af lejede lokaler	690.235	728.225
	Produktionsanlæg og maskiner	11.332.785	9.697.977
<b>5</b>	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>12.023.020</b>	<b>10.426.202</b>
6	Kapitalandele i associerede virksomheder	6.267.100	4.539.571
7	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.330.789	700.000
6	Andre værdipapirer og kapitalandele	4.550.513	4.800.513
7	Deposita	15.000	15.000
7	Andre tilgodehavender	0	200.000
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>12.163.402</b>	<b>10.255.084</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>24.186.422</b>	<b>20.681.286</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	37.093.819	33.440.000
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>37.093.819</b>	<b>33.440.000</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	46.878.770	77.600.228
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	12.119
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	53.411	8.726
	Andre tilgodehavender	1.550.996	4.081.727
8	Periodeafgrænsningsposter	874.341	2.716.614
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>49.357.518</b>	<b>84.419.414</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>163.581</b>	<b>3.979.768</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>86.614.918</b>	<b>121.839.182</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>110.801.340</b>	<b>142.520.468</b>

		30.06.20	30.06.19
		DKK	DKK
<b>PASSIVER</b>			
Note			
9	Selskabskapital	2.250.000	2.250.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	4.852.887	3.023.780
	Overført resultat	17.897.209	19.812.404
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	10.300.000	12.900.000
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>35.300.096</b>	<b>37.986.184</b>
10	Hensættelser til udskudt skat	687.175	867.279
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>687.175</b>	<b>867.279</b>
11	Gæld til kreditinstitutter	0	375.000
11	Anden gæld	3.524.221	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>3.524.221</b>	<b>375.000</b>
11	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	375.000	500.000
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	30.554.639	54.977.649
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	22.072.772	37.590.081
	Gæld til tilknyttede virksomheder	4.450	0
	Selskabsskat	1.968.918	2.325.076
	Anden gæld	16.314.069	7.899.199
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>71.289.848</b>	<b>103.292.005</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>74.814.069</b>	<b>103.667.005</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>110.801.340</b>	<b>142.520.468</b>
12	Afledte finansielle instrumenter		
13	Eventualforpligtelser		
14	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
15	Nærtstående parter		

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdi- metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året
Egenkapitalopgørelse for 01.07.19 - 30.06.20				
Saldo pr. 01.07.19	2.250.000	3.023.780	19.812.404	12.900.000
Dagsværdiregulering af sikrings- instrumenter	0	0	-63.452	0
Betalt udbytte	0	0	0	-12.900.000
Forslag til resultatdisponering	0	1.829.107	-1.851.743	10.300.000
Saldo pr. 30.06.20	2.250.000	4.852.887	17.897.209	10.300.000



## Pengestrømsopgørelse

Note	2019/20 DKK	2018/19 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>10.277.364</b>	<b>13.144.772</b>
16 Reguleringer	3.508.853	2.298.580
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-3.653.819	14.575.000
Tilgodehavender	35.085.382	9.086.793
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-15.517.308	2.769.901
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	8.395.833	-3.311.660
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>38.096.305</b>	<b>38.563.386</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	246.129	3.639.328
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-1.965.108	-1.772.704
Betalt selskabsskat	-2.764.076	-2.942.936
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>33.613.250</b>	<b>37.487.074</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-3.590.647	-4.100.903
Køb af finansielle anlægsaktiver	-50.001	-4.800.513
Udlån	510.000	0
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-3.130.648</b>	<b>-8.901.416</b>
<b>Frie pengestrømme</b>	<b>30.482.602</b>	<b>28.585.658</b>
Betalt udbytte	-12.900.000	-6.300.000
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-500.000	-500.000
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	3.524.221	0
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-9.875.779</b>	<b>-6.800.000</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>20.606.823</b>	<b>21.785.658</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	3.979.768	1.339.573
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-54.977.649	-74.123.112
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>-30.391.058</b>	<b>-50.997.881</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	163.581	3.979.768
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-30.554.639	-54.977.649
<b>I alt</b>	<b>-30.391.058</b>	<b>-50.997.881</b>

	2019/20	2018/19
	DKK	DKK

### 1. Medarbejderforhold

Lønninger	46.084.227	49.333.203
Pensioner	3.531.091	3.974.908
Andre omkostninger til social sikring	1.266.592	1.153.516
Andre personaleomkostninger	822.578	1.071.189
I alt	51.704.488	55.532.816

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	107	131
--	-----	-----

Vederlag til ledelsen:

Gager til direktion	1.498.265	717.062
Pension til direktion	616.676	511.688

Vederlag til direktion	2.114.941	1.228.750
------------------------	-----------	-----------

Vederlag til bestyrelse	10.000	25.000
-------------------------	--------	--------

Vederlag til direktion og bestyrelse	2.124.941	1.253.750
--------------------------------------	-----------	-----------

### 2. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultatandele fra associerede virksomheder	2.568.317	1.334.749
Afskrivning på goodwill	-200.000	-200.000
Nedskrivning på kapitalandele	0	-209.185
I alt	2.368.317	925.564

	2019/20	2018/19
	DKK	DKK

### 3. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	44.741	0
Renteomkostninger i øvrigt	1.436.329	1.680.034
Valutakursreguleringer	445.271	0
Øvrige finansielle omkostninger	38.767	92.670
Øvrige finansielle omkostninger i alt	1.920.367	1.772.704
I alt	1.965.108	1.772.704

### 4. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	1.829.107	1.134.749
Forslag til udbytte for regnskabsåret	10.300.000	12.900.000
Overført resultat	-1.851.743	-889.977
I alt	10.277.364	13.144.772

### 5. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Indretning af lejede lokaler	Produktions- anlæg og maskiner
Kostpris pr. 01.07.19	949.698	24.163.713
Tilgang i året	0	3.590.647
Kostpris pr. 30.06.20	949.698	27.754.360
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.19	-221.477	-14.465.736
Afskrivninger i året	-37.986	-1.955.839
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.20	-259.463	-16.421.575
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.20	690.235	11.332.785

**6. Værdipapirer og kapitalandele**

Beløb i DKK	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdi- papirer og kapitalandele		
Kostpris pr. 01.07.19	1.515.791	4.800.513		
Tilgang i året	50.001	0		
Afgang i året	-151.579	-250.000		
Kostpris pr. 30.06.20	1.414.213	4.550.513		
Opskrivninger pr. 01.07.19	3.457.113	0		
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	-602.543	0		
Årets resultat fra kapitalandele	2.568.317	0		
Opskrivninger pr. 30.06.20	5.422.887	0		
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.19	-433.333	0		
Afskrivninger på goodwill	-200.000	0		
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	63.333	0		
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.20	-570.000	0		
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.20	6.267.100	4.550.513		
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi	0	0		
Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Associerede virksomheder:				
Scandic Salmon A/S, Lemvig	30,000%	19.624.436	7.705.724	6.217.099
Scandic Salmon MH ApS, Lemvig	33,333%	150.003	0	50.001

**7. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i DKK	Tilgodehaven- der hos asso- cierede virk- somheder	Deposita	Andre tilgode- havender
Kostpris pr. 01.07.19	640.000	15.000	200.000
Tilgang i året	2.000.000	0	0
Afgang i året	0	0	-200.000
Kostpris pr. 30.06.20	2.640.000	15.000	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	-1.309.211	0	0
Nedskrivninger pr. 30.06.20	-1.309.211	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.20	1.330.789	15.000	0

30.06.20	30.06.19
DKK	DKK

**8. Periodeafgrænsningsposter**

Forudbetalte forsikringer	562.398	420.088
Forudbetalte kontingenter og abonnementer	146.288	174.468
Forudbetalte leasingydelser	0	65.250
Forudbetalt varekøb	0	2.033.021
Andre periodeafgrænsningsposter	165.655	23.787
I alt	874.341	2.716.614

**9. Selskabskapital**

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Kapitalandele	4.500	2.250.000

	30.06.20 DKK	30.06.19 DKK
--	-----------------	-----------------

**10. Udskudt skat**

Udskudt skat pr. 01.07.19	867.279	145.532
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-180.104	721.747
Udskudt skat pr. 30.06.20	687.175	867.279

**11. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 30.06.20	Gæld i alt 30.06.19
Gæld til øvrige kreditinstitutter	375.000	0	375.000	875.000
Anden gæld	0	0	3.524.221	0
I alt	375.000	0	3.899.221	875.000

## 12. Afledte finansielle instrumenter

Selskabet indgår løbende valutaterminskontrakter, dels til afdækning af valutakursrisikoen på aktuelle balanceposter i udenlandsk valuta og dels til sikring af fremtidige pengestrømme i udenlandsk valuta samt i mindre omfang med henblik på realisation af valutakursgevinst. Ved udgangen af regnskabsåret er sikret balanceposter i udenlandsk valuta på t.NOK -3.465 og fremtidige betalinger på t.NOK -868 for en periode på op til 12 måneder. Dagsværdien af valutaterminskontrakterne udgør pr. 30.06.20 t.DKK 157, og urealiseret nettogevinst før skat indregnet i resultatopgørelsen udgør t.DKK 209, mens t.DKK -52 er indregnet på egenkapitalen pr. 30.06.20. Der indgås kun valutaterminskontrakter med modparter (danske pengeinstitutter), som har en god kreditrating fra et anerkendt kreditratingbureau.

## 13. Eventualforpligtelser

### *Leje- og leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med restløbetider på 3 - 47 måneder og en resterende ydelse på i alt t.DKK 1.766.

Der er herudover indgået huslejekontrakter med årlig leje på i alt t.DKK 1.960. Lejekontrakt for så vidt angår t.DKK 1.827 er uopsigelig fra selskabets side indtil 01.01.30.

### *Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for anden virksomheds gæld til kreditinstitut. Kautionen er ulimiteret. Virksomhedens gæld til omfattede kreditinstitut udgør på balancedagen t.DKK 0.

### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

#### 14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 3.942 har selskabet afgivet virksomhedspant. Virksomhedspantet omfatter pr. 30.06.20 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder
- Produktionsanlæg, maskiner og andet driftsmateriel t.DKK 11.333
- Varebeholdninger t.DKK 37.094

Selskabet har til sikkerhed for mellemværende med factoringselskab, i alt t.DKK 26.988, stillet følgende sikkerheder:

Transport i alle overdragne kundetilgodehavender, herunder i eventuelle tilhørende erstatninger fra debitorforsikring. Overdragne kundetilgodehavender udgør pr. balancedagen t.DKK 43.703.

Herudover har selskabet afgivet erklæring om pantsætningsforbud efter tinglysningslovens § 47 c, stk. 3, nr. 1 (simple fordringer) samt § 47 d (fordringspant).

#### 15. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
Niels Birger Nordmann, Mjølnersvej 13, 9990 Skagen NN Fisk ApS, Frederikshavn	Hovedanpartshaver i moderselskab Hovedaktionær >50%

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Medarbejderforhold.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden NN Fisk ApS, Frederikshavn.



	2019/20	2018/19
	DKK	DKK
<b>16. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	1.993.825	1.474.044
Andre driftsomkostninger	0	352.084
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-2.368.317	-925.564
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	-189.521	-98.510
Finansielle indtægter	-56.608	-3.540.818
Finansielle omkostninger	1.965.108	1.772.704
Skat af årets resultat	2.227.814	3.430.823
Øvrige reguleringer	-63.448	-166.183
I alt	3.508.853	2.298.580

## 17. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

### VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser 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 årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

**17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

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

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes i egenkapitalen. Medfører den sikrede transaktion indregning af et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i kostprisen for aktivet eller forpligtelsen. Medfører den sikrede transaktion indregning af en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, sammen med den sikrede indtægt eller omkostning.

Hvis den sikrede transaktion ikke længere forventes at finde sted, ophører behandlingen som pengestrømssikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet overføres til resultatopgørelsen under andre finansielle poster. Hvis den sikrede transaktion fortsat forventes at finde sted, men betingelserne for pengestrømssikring ikke længere er opfyldt, ophører behandlingen som sikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet forbliver under egenkapitalen, indtil transaktionen finder sted.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som regnskabsmæssig sikring, indregnes løbende i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle og finansielle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

**Produktionsomkostninger**

I produktionsomkostninger indregnes omkostninger, der direkte eller indirekte afholdes for at opnå årets nettoomsætning, herunder råvarer og hjælpematerialer, løn og gager samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i produktionsprocessen.

**Distributionsomkostninger**

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger til distribution af varer solgt i året samt gennemførte salgskampagner m.v. Herunder indregnes løn og gager til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i distributions- og salgsaktiviteten.

**Administrationsomkostninger**

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder løn og gager til det administrative personale og ledelse samt omkostninger til kontorlokaler, kontoromkostninger, tab på debitorer m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, der anvendes til administrative forhold.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Indretning af lejede lokaler	25	0
Produktionsanlæg og maskiner	5 - 10	0

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder**

For kapitalandele i associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

**Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver**

Heri indregnes renteindtægter, udbytter, urealiserede kursgevinster samt realiserede afhændelsesgevinster.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

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 til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

**BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter indretning af lejede lokaler og produktionsanlæg og maskiner.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver*

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver omfatter betalinger til leverandører forud for leveringstidspunktet.

*Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsmarkedsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Ved erhvervelse af kapitalandele i associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes under kapitalandele i associerede virksomheder og afskrives lineært på grundlag af en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til 5 år under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til. For negativ goodwill (negativt forskelsbeløb) foretages en revurdering af de opgjorte dagsværdier for de forholdsmæssigt erhvervede nettoaktiver og købsvederlaget for kapitalandelene. Negativ goodwill, der kan henføres til eventualforpligtelser på erhvervelsestidspunktet, indregnes under kapitalandele i associerede virksomheder og reduceres i takt med realisering af disse forpligtelser. Et resterende negativt forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på erhvervelsestidspunktet. Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Gevinster eller tab ved afhændelse af associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Den forholdsmæssige andel af associerede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi, er opgjort efter virksomhedens egen regnskabspraksis, der fremgår af de øvrige afsnit, og omfatter endvidere følgende:

*Immaterielle anlægsaktiver**Udviklingsprojekter, patenter og licenser:*

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførelighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

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

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 - 10 år.

Fortjeneste og tab ved salg af udviklingsprojekter, patenter og licenser opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer, som selskabet har til hensigt at beholde til udløb, er klassificeret som anlægsaktiver og måles til amortiseret kostpris.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.



**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

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

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.