



Tlf.: 76 35 56 00  
kolding@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Kolding Åpark 8A, 7. sal  
DK-6000 Kolding  
CVR-nr. 20 22 26 70

**AQUA INVEST 1 APS**  
**ILDERVEJ 20A, 8270 HØJBERG**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. MAJ 2017 - 30. APRIL 2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 27. september 2018

---

Erik Dalgaard Hansen

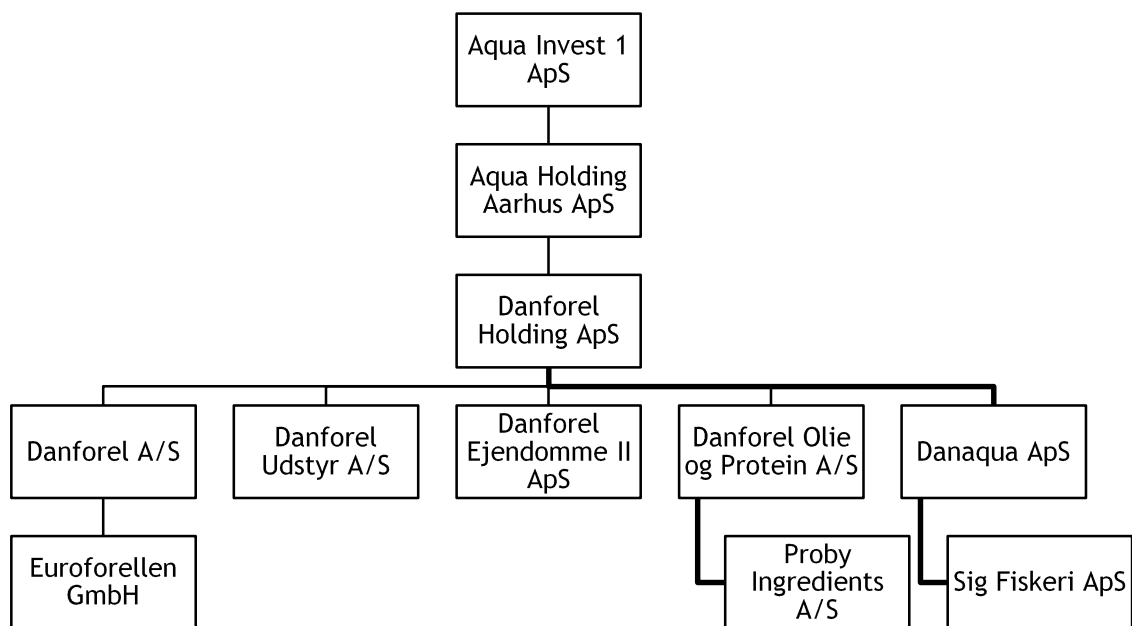
## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-7
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8
Ledelsesberetning.....	9-10
<b>Koncern- og årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018</b>	
Resultatopgørelse.....	11
Balance.....	12-13
Egenkapitalopgørelse.....	14
Pengestrømsopgørelse.....	15
Noter.....	16-20
Anvendt regnskabspraksis.....	21-27

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Aqua Invest 1 ApS Ildervej 20A 8270 Højberg
	E-mail: eh@danforel.com
	CVR-nr.: 36 93 15 07
	Stiftet: 5. maj 2015
	Hjemsted: Århus
	Regnskabsår: 1. maj 2017 - 30. april 2018
<b>Direktion</b>	Erik Dalgaard Hansen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Kolding Åpark 8A, 7. sal 6000 Kolding

## KONCERNOVERSIGT



## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018 for Aqua Invest 1 ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Højbjerg, den 23. august 2018

Direktion:

---

Erik Dalgaard Hansen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejeren i Aqua Invest 1 ApS*

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Aqua Invest 1 ApS for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

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

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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 ledelsen 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.

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 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.

Kolding, den 23. august 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Peter Kløvborg  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne19692

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2017/18 tkr.	2016/17 tkr.	2015/16 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>			
Bruttoresultat.....	60.725	71.215	60.173
Driftsresultat.....	5.294	17.012	9.836
Finansielle poster, netto.....	-4.643	-4.905	-4.139
Årets resultat.....	617	9.595	4.426
<b>Balance</b>			
Balancesum.....	210.386	212.551	203.270
Egenkapital.....	64.676	63.924	55.146
<b>Pengestrømme</b>			
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	-6.335	-2.644	-25.669
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte.....</b>			
	<b>100</b>	<b>135</b>	<b>132</b>
<b>Nøgletal</b>			
Afkast af investeret kapital.....	2,3	7,5	4,4
Soliditetsgrad.....	17,1	16,4	16,2
Egenkapitalforrentning.....	1,0	16,1	8,1

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

Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Investeret kapital:	Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.



## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Moderselskabets aktivitet er at eje kapitalandele. Koncernens aktiviteter har igennem det forløbne regnskabsår været opdræt og indkøb af ørred fra landbaseret akvakultur til produktion af forædlede ørredprodukter, som afsættes til den europæiske detailhandel og foodservice.

Som et supplement til fiskeforædling, er et anlæg til udvinding af omega3 fiskeolie af biprodukterne ved røgproduktionen under udvikling

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Regnskabsperioden løber fra 1. maj 2017 til 30. april 2018. Selskabet opnåede i 2017/18 et positivt resultat på 617 tkr. mod et overskud på tkr. 9.595 i 2016/17. Afsætningsmulighederne for vore produkter har generelt været gode.

#### Forædling

Afsætningen har igennem året været præget af vores gunstige position på markedet med levering af ASC certificerede ørreder. Der har været god efterspørgsel, men det har dog ikke været muligt at opnå højere priser, det betyder, at resultatet før skat er realiseret væsentlig lavere end sidste år. Omsætning og indtjening er præget af, at der har været indgået tabsgivende kontrakter. Disse kontrakter er nu udløbet og er ikke blevet forlænget.

#### Opdræt

Aktiviteterne i egen opdræt har sikret Danforel koncernen en vertikal integration, der giver kontrol over hele værdikæden fra primær produktion, via forædling til afsætning af forbrugerpakninger til den europæiske detailhandel og foodservice. Aktiviteten har været ramt af et enkelt uheld i løbet af forsommeren, som isoleret har betydet et betydeligt tab.

To lejeanlæg har været under afvikling i løbet af året og dermed påvirket driften negativt.

Samlet har resultatet før skat derfor udviklet sig negativt og medført et utilfredsstillende resultat og langt under forventningerne.

#### Olie & Protein

Aktiviteterne i Danforel Olie & Protein følger planen. Indtrængning på markedet tager tid, idet produktkonceptet er helt nyt og først skal markedsføres og markedstestes. Der findes ikke lignende produkter på markedet p.t.

Anlægget betyder at den resterende del af fisken kan videreforædles til sunde produkter for pharma, konsum og dyrefoder.

Der udvikles stadig på anlægget til produktion af forskellige typer af omega3 fiskeolie.

Olieprodukterne sælges igennem datterselskabet Proby Ingrediens A/S.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Ledelsen finder isoleret set årets resultat utilfredsstillende og resultatet ligger under det forventede.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

### Særlige risici

Koncernens væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor produkterne sælges samt at sikre en til stadighed konkurrencedygtig produktionspris.

## LEDELSESBERETNING

### **Miljøforhold**

Ved etableringen i Grindsted i 2009 blev produktionen etableret som en "grøn fabrik" med hensyn til det omgivende miljø. Røgen renses og processpildevandet renses på eget rensningsanlæg - den faste del køres til biogas, mens det rensede vand nedsives på grunden.

Med erhvervelsen af IFS og ASC standarder sikre vi os at vi lever efter de strengeste krav i branchen også m.h.t. de sociale standarder.

### **Forventninger til fremtiden**

Selskabet forventer et positivt resultat i det kommende regnskabsår, som ligger over indeværende års resultat.

**RESULTATOPGØRELSE 1. MAJ - 30. APRIL**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017/18 tkr.	2016/17 tkr.	2017/18 tkr.	2016/17 tkr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>		<b>60.725</b>	<b>71.215</b>	<b>-18</b>	<b>-7</b>
Personaleomkostninger.....	1	-48.636	-47.103	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-6.795	-7.076	0	0
Andre driftsomkostninger.....		0	-24	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>5.294</b>	<b>17.012</b>	<b>-18</b>	<b>-7</b>
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....	2	0	108	1.118	2.017
Andre finansielle indtægter.....	3	353	537	0	0
Andre finansielle omkostninger.....	4	-4.996	-5.442	0	0
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>651</b>	<b>12.215</b>	<b>1.100</b>	<b>2.010</b>
Skat af årets resultat.....	5	-34	-2.620	8	1
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>	<b>6</b>	<b>617</b>	<b>9.595</b>	<b>1.108</b>	<b>2.011</b>

## BALANCE 30. APRIL

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.
Grunde og bygninger.....		69.757	72.220	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....		43.680	41.092	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		550	0	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>113.987</b>	<b>113.312</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	36.038	34.906
Lejedepositum og andre tilgodehavender.....		613	632	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>613</b>	<b>632</b>	<b>36.038</b>	<b>34.906</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>114.600</b>	<b>113.944</b>	<b>36.038</b>	<b>34.906</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		40.964	42.095	0	0
Varer under fremstilling.....		2.237	2.550	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		33	689	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>43.234</b>	<b>45.334</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		40.890	42.682	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	479	0
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		32	0	0	0
Hensættelse til udskudt skat.....	10	0	0	1	0
Andre tilgodehavender.....		6.821	5.284	0	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		65	0	0	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	1	3	500
Periodeafgrænsningsposter.....	9	552	572	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>48.360</b>	<b>48.539</b>	<b>483</b>	<b>500</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		2.113	2.068	0	0
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>2.113</b>	<b>2.068</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Likvide beholdninger.....		2.079	2.666	0	0
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>95.786</b>	<b>98.607</b>	<b>483</b>	<b>500</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>210.386</b>	<b>212.551</b>	<b>36.521</b>	<b>35.406</b>

## BALANCE 30. APRIL

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.
Selskabskapital.....		50	50	50	50
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	31.238	30.105
Overført overskud.....		35.967	34.848	4.729	4.740
Minoritetsinteresser.....		28.659	29.026	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>64.676</b>	<b>63.924</b>	<b>36.017</b>	<b>34.895</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	10	8.427	8.391	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>8.427</b>	<b>8.391</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		26.998	17.380	0	0
Banklån.....		20.133	31.316	0	0
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt..		465	603	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>11</b>	<b>47.596</b>	<b>49.299</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.	11	6.803	6.826	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		57.426	55.129	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		14.937	19.810	0	0
Gæld, tilknyttede virksomheder...		0	0	0	7
Selskabsskat.....		499	455	499	499
Anden gæld.....		10.022	8.717	5	5
<b>Kortfristede gældsforpligtelser ...</b>		<b>89.687</b>	<b>90.937</b>	<b>504</b>	<b>511</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>137.283</b>	<b>140.236</b>	<b>504</b>	<b>511</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>210.386</b>	<b>212.551</b>	<b>36.521</b>	<b>35.406</b>
Eventualposter mv.	12				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13				
Nærtstående parter	14				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	<b>Koncernen</b>			
	Selskabs- kapital	Overført overskud	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. maj 2017.....	50	34.846	29.026	63.922
Andre reguleringer.....		13	124	137
Forslag til årets resultatdisponering.....		1.108	-491	617
<b>Egenkapital 30. april 2018.....</b>	<b>50</b>	<b>35.967</b>	<b>28.659</b>	<b>64.676</b>

	<b>Moderselskabet</b>			
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. maj 2017.....	50	30.106	4.739	34.895
Andre reguleringer.....			14	14
Forslag til årets resultatdisponering.....		1.132	-24	1.108
<b>Egenkapital 30. april 2018.....</b>	<b>50</b>	<b>31.238</b>	<b>4.729</b>	<b>36.017</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. MAJ - 30. APRIL**

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2017/18</b> tkr.	<b>2016/17</b> tkr.
Årets resultat.....	617	9.595
Årets afskrivninger tilbageført.....	6.765	7.026
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-120	-38
Urealiserede kursavancer tilbageført.....	104	0
Resultat af associerede selskaber.....	0	-54
Resultat af datterselskaber.....	0	-1
Regulering af andre finansielle indtægter.....	-33	-366
Skat af årets resultat tilbageført.....	41	2.620
Betalt selskabsskat.....	-410	-533
Ændring i varebeholdninger.....	2.100	-1.662
Ændring i tilgodehavender.....	1.381	-17.843
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	-5.810	2.684
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>4.635</b>	<b>1.428</b>
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-6.335	-2.644
Salg af materielle anlægsaktiver.....	671	4.567
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-149	-277
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	20	250
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-5.793</b>	<b>1.896</b>
Afdrag på lån.....	-1.726	-5.397
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-1.726</b>	<b>-5.397</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-2.884</b>	<b>-2.073</b>
Likvider 1. maj.....	-52.463	-50.391
<b>LIKVIDER 30. APRIL.....</b>	<b>-55.347</b>	<b>-52.464</b>
Likvider 30. april specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	2.079	2.666
Gæld til pengeinstitutter.....	-57.426	-55.130
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>	<b>-55.347</b>	<b>-52.464</b>

## NOTER

	Koncernen		Morderselskabet		Note
	2017/18 tkr.	2016/17 tkr.	2017/18 tkr.	2016/17 tkr.	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: Koncernen: 100 (2016/17: 135) Morderselskabet: 0 (2016/17: 1)					
Løn og gager.....	43.738	42.228	0	0	
Pensioner.....	3.223	3.047	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	541	576	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	1.134	1.252	0	0	
	<b>48.636</b>	<b>47.103</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder</b>					<b>2</b>
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	0	0	1.118	2.017	
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.....	0	108	0	0	
	<b>0</b>	<b>108</b>	<b>1.118</b>	<b>2.017</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>					<b>3</b>
Finansielle indtægter i øvrigt.....	353	537	0	0	
	<b>353</b>	<b>537</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>					<b>4</b>
Tilknyttede virksomheder.....	-2	3.988	0	0	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	4.998	1.454	0	0	
	<b>4.996</b>	<b>5.442</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>5</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	0	2.567	-3	-1	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-3	102	-4	0	
Regulering af udskudt skat.....	37	-49	-1	0	
	<b>34</b>	<b>2.620</b>	<b>-8</b>	<b>-1</b>	



## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2017/18 tkr.	2016/17 tkr.	2017/18 tkr.	2016/17 tkr.	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>6</b>
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	1.132	1.956	
Overført resultat.....	1.108	2.011	-24	55	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	-491	7.585	0	0	
	<b>617</b>	<b>9.595</b>	<b>1.108</b>	<b>2.011</b>	

## Materielle anlægsaktiver

	Koncernen			Note
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
Kostpris 1. maj 2017.....	92.130	89.930	0	
Tilgang.....	190	5.595	550	
Afgang.....	0	785	0	
<b>Kostpris 30. april 2018.....</b>	<b>92.320</b>	<b>96.310</b>	<b>550</b>	
Af- og nedskrivninger 1. maj 2017.....	19.910	48.752	0	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-234	0	
Årets afskrivninger.....	2.653	4.112	0	
<b>Af- og nedskrivninger 30. april 2018.....</b>	<b>22.563</b>	<b>52.630</b>	<b>0</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018.....</b>	<b>69.757</b>	<b>43.680</b>	<b>550</b>	

## Finansielle anlægsaktiver

	Koncernen	Note
	Lejededpositum og andre tilgodehavender	
Kostpris 1. maj 2017.....	613	
<b>Kostpris 30. april 2018.....</b>	<b>613</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018.....</b>	<b>613</b>	

## NOTER

Note

	<b>Moder- selskabet</b>
	<u>Kapitalandele i dattervirksom- heder</u>
Kostpris 1. maj 2017.....	4.800
Kostpris 30. april 2018.....	<b>4.800</b>
Opskrivninger 1. maj 2017.....	30.106
Årets resultat .....	1.118
Egenkapitalbevægelser.....	14
Opskrivninger 30. april 2018.....	<b>31.238</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018.....</b>	<b>36.038</b>

## Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Aqua Holding Aarhus ApS, Aarhus.....	36.017	619	10 %
Danforel Holding ApS, Billund.....	60.000	601	100 %
Danforel A/S, Billund.....	8.338	-1.351	100 %
Euroforellen GMBH, Tyskland.....	241	2	100 %
Danforel Udstyr A/S, Billund.....	6.598	537	100 %
Danforel Ejendomme II ApS, Billund.....	4.678	698	100 %
Danforelolie og Protein A/S, Billund.....	1.155	-309	100 %
Proby Ingredients A/S, Billund.....	830	106	100 %
Danaqua ApS, Billund.....	17.189	277	100 %
Sig Fiskeri ApS, Billund.....	5.370	3.436	100 %
Forlodsudbytte , Aqua Holding Aarhus ApS.....	29.568	-	100 %

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>	
	2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>				
Forsikringer.....	541	553	0	0
Omkostninger.....	11	19	0	0
	<b>552</b>	<b>572</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

9

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, primært forsikringer og kontingenter, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.

## NOTER

## Note

**Hensættelse til udskudt skat**

10

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på immaterielle anlægsaktiver, materielle anlægsaktiver og periodeafgrænsningsposter, låneomkostninger og underskud til fremførelse.

	Koncernen		Moderselskabet	
	2017/18 tkr.	2016/17 tkr.	2017/18 tkr.	2016/17 tkr.
Udskudt skat vedrører:				
Goodwill.....	-377	-453	0	0
Grunde og bygninger.....	3.503	3.337	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....	5.759	5.525	0	0
Periodeafgrænsningsposter.....	110	42	0	0
Låneomkostninger.....	-66	-60	0	0
Skattemæssigt fremført underskud..	-502	0	-1	0
	<b>8.427</b>	<b>8.391</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>
Udskudt skat 1. maj.....	8.391	6.300	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	36	2.091	-1	0
<b>Hensat i året.....</b>	<b>8.427</b>	<b>8.391</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>

**Langfristede gældsforpligtelser**

11

	Koncernen			
	1/5 2017 gæld i alt	30/4 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter.....	18.875	29.274	2.276	17.894
Banklån.....	36.647	24.660	4.527	2.078
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt....	603	465	0	0
	<b>56.125</b>	<b>54.399</b>	<b>6.803</b>	<b>19.972</b>

**NOTER****Note****Eventualposter mv.**

12

**Eventualforpligtelser**

Datterselskabet Danforel Udstyr A/S har fået udbetalt investeringstilskud fra Direktoratet for FødevarerErhverv med 1.380 t.kr. i 2014/15. Direktoratet for FødevarerErhverv kan kræve udbetalte tilskud tilbagebetalt, såfremt den genstand, maskine eller bygning, hvortil der er ydet tilskud, afhændes eller udlejes i de første 5 år efter udbetaling af tilskud, dog således, at det beløb, der kan kræves tilbagebetalt nedsættes med en femtedel pr. år.

Datterselskabet Danforel Olie & Protein A/S har fået udbetalt investeringstilskud fra Direktoratet for FødevarerErhverv med 3.000 t.kr. i 2013/14. Direktoratet for FødevarerErhverv kan kræve udbetalte tilskud tilbagebetalt, såfremt den genstand, maskine eller bygning, hvortil der er ydet tilskud, afhændes eller udlejes i de første 5 år efter udbetaling af tilskud, dog således, at det beløb, der kan kræves tilbagebetalt nedsættes med en femtedel pr. år.

Datterselskabet Danaqua ApS har fået udbetalt investeringstilskud fra Direktoratet for FødevarerErhverv med 1.200 t.kr. i 2015/16. Direktoratet for FødevarerErhverv kan kræve udbetalte tilskud tilbagebetalt, såfremt den genstand, maskine eller bygning, hvortil der er ydet tilskud, afhændes eller udlejes i de første 5 år efter udbetaling af tilskud, dog således, at det beløb, der kan kræves tilbagebetalt nedsættes med en femtedel pr. år.

**Hæftelse i sambeskatningen**

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 tkr. pr. balancedagen.

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

13

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitut er der afgivet ejerpantebreve på nom. 30.800 t.kr. med pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. april 2018 udgør 69.757 t.kr.

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitut er der afgivet virksomhedspant nom. 78.000 t.kr. med pant i rettigheder, driftsmidler, varelager samt debitorer, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. april 2018 udgør 128.354 t.kr.

Herudover er der til realkreditinstitutter afgivet sikkerhed for prioritetsgæld. Bogført restgæld 30. april 2018 udgør 29.273 t.kr. Bogført værdi af ejendommene udgør 69.757 t.kr.

**Nærtstående parter**

14

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

Erik Dalgaard Hansen, Ildervej 20A, 8270 Højbjerg, der er hovedanpartshaver.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Aqua Invest 1 ApS for 2017/18 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Aqua Invest 1 ApS samt dattervirksomheder, hvori Aqua Invest 1 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.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

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 nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Andre driftsomkostninger

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

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

### Andre eksterne omkostninger

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

### Personaleomkostninger

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

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

I ejerskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### BALANCEN

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	20 år	30.800 t.kr.
Produktionsanlæg og maskiner.....	5-15 år	0 t.kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-8 år	100 %

Fortjeneste eller tab ved salg 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i ejerselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter ejerselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede interne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

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

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække associerede virksomheders underbalance.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, 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, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Skyldig skat og udskudt skat

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles 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.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

### 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 finansiel post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### PENGESTRØMSOPGØRELSE

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86 er udarbejdelse af pengestrømsopgørelse udeladt. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

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 immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.