

Sirena Group A/S

Egebækvej 98

2850 Nærum

CVR-nr. 67341619

Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 05.05.2019

Dirigent

Navn: Boe Spurré

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2018	10
Koncernens balance pr. 31.12.2018	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018	14
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018	21
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018	22
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018	24
Modervirksomhedens noter	25
Anvendt regnskabspraksis	27

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Sirena Group A/S
Egebækvej 98
2850 Nærum

CVR-nr.: 67341619
Hjemsted: Rudersdal
Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

Bestyrelse

Steen Riber, Formand
Ole Elverdam Borch, Næstformand
Randolph George Bishop
Peter Buhl

Direktion

Boe Spurré

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for Sirena Group 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. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nærum, den 05.05.2019

Direktion

Boe Spurré

Bestyrelse

Steen Riber
Formand

Ole Elverdam Borch
Næstformand

Randolph George Bishop

Peter Buhl

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Sirena Group A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Sirena Group A/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, 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. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 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 for 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 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. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

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

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

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

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

København, den 05.05.2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Nikolaj Thomsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne33276

Ane Sachs Aasand
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne42783

Ledelsesberetning

	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	2.850.525	2.904.650	2.881.745	2.875.641	2.471.331
Bruttoresultat	81.140	94.969	100.844	102.183	52.423
Driftsresultat	29.036	38.278	46.448	47.191	31.439
Resultat af finansielle poster	(29.213)	(18.763)	(19.536)	(15.800)	(16.371)
Årets resultat	(2.424)	12.360	15.841	24.190	13.661
Samlede aktiver	1.036.367	1.009.619	915.181	858.686	592.853
Investeringer i materielle anlægsaktiver	796	112	5.513	2.488	2.523
Egenkapital inkl. minoriteter	147.925	146.441	147.074	133.835	104.514
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	(1,6)	8,4	11,3	20,3	14,5
Soliditetsgrad (%)	14,3	14,5	16,1	15,6	17,6
Overskudsgrad (%)	1,0	1,3	1,6	1,3	1,3

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
Overskudsgrad (%)	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens indtjeningsevne.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Sirena Groups hovedaktivitet er handel med og fabrikation af frossen seafood og skaldyr på fødevarermarkedet. Vores mål er at være blandt de førende nordatlantiske udbydere på det globale seafood-marked inden for udvalgte arter af seafood og skaldyr – den foretrukne samarbejdspartner og leverandør af produkter af høj kvalitet til tiden.

Via tæt kontakt med vores leverandører og kunder vil vi levere den bedste service. Derfor er vi repræsenteret med salgskontorer i store dele af verdenen – Canada, USA, Kina, England, Norge, Holland og Rusland.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Det har været et travlt 2018, hvor vi har brugt året på at styrke vores forretningsmodel og sikre vores grundlag for de kommende år. Vi har stabiliseret og styrket vores leverandørbase og stærke samarbejdsaftaler med vores kunder.

Koncernens resultat før skat blev et underskud på 177 t.kr., som bestyrelsen ikke betragter som tilfredsstillende. Driften for hovedaktiviteterne er forløbet tilfredsstillende. Årets aktivitetsniveau og driftsresultat lever ikke op til de forventninger, som blev angivet i årsrapporten for 2017, da 2018 blandt andet har været brugt på, at sikre en række driftsmæssige justeringer, som forventes at give positive effekter i 2019.

Forventet udvikling

Sirenas kernekompetencer er handel på det internationale verdensmarked for frossen seafood. Sirena står godt rustet til vores aktiviteter i 2019 og de kommende år.

Vi forventer yderligere at konsolidere vores kerneforretning på det globale seafood-marked og forventer ligeledes, at vores aktivitet for 2019 vil realisere et resultat før skat inden for intervallet 8,0 mio.kr. – 10,0 mio.kr.

Vi har flere spændende projekter i pipeline til 2020 og 2021, som vi ikke kender modenhedsgraden af endnu, og vi ser derfor frem til flere spændende år med interessante muligheder for fortsat positiv udvikling.

Særlige risici

Sirena er afhængig af verdensmarkedspriserne på seafood-produkter og de generelle internationale konjunkturer.

Vi skønner ikke at være underlagt risici i højere grad end andre aktører i branchen. Det er vores målsætning altid at minimere den indbyggede handelsrisiko ved den måde, som vi foretager vores handel på.

Vi har til stadighed fokus på valutaernes bevægelser, da Sirena opererer på det globale verdensmarked for seafood og derfor altid er påvirket af valutaernes bevægelser. 98,0% af vores omsætning faktureres således i fremmed valuta, hvilket bevirker, at de internationale markedskræfter og verdensordenen har indflydelse på efterspørgsel, udbud og priser.

Sirena anvender valutaterminskontrakter og optioner til at reducere aktuelle valutarisici, hvor det overhovedet er muligt, og hvor omkostningerne står mål med den sikkerhed, som vi opnår.

Ledelsesberetning

Kreditrisici

Sirena har ikke væsentlige risici vedrørende enkelte kunder eller samarbejdspartnere.

Alle risici søges afdækket som en del af forretningsstrategien enten gennem kreditforsikring, forudbetalinger eller remburs.

Miljømæssige forhold

Kvalitet og bæredygtighed

Sirena ser positivt på, at der i samfundet og blandt forbrugerne kommer en gradvist større bevidsthed om fødevarer og deres oprindelse, fremstillingsproces og forarbejdning. Som virksomhed ønsker vi at præge udviklingen, så de varer, vi handler med, har gennemlevet en bæredygtig proces. Sirena blev allerede MSC-godkendt (Marine Stewardship Council) i 2009, hvilket vi bruger strategisk i vores forretning. MSC er en global standard, der arbejder for bæredygtigt fiskeri ud fra et hensyn til fiskebestande fremover og til miljøet. Vi mener, at det er vejen frem for al fiskeri og en af de få måder, vi kan komme overfiskeri til livs.

Vi har igen i 2018 arbejdet målrettet for at leve op til MSC's standarder og krav og har foretaget en ekstern og intern revision. Det er vi meget stolte over, og det er en vigtig forudsætning for vores samarbejde med mange leverandører og øvrige samarbejdspartnere. Som følge af væsentligheden omkring MSC-certificering lægger vi også vægt på, at vores samarbejdspartnere er MSC-certificerede.

Redegørelse for samfundsansvar

I afsnittet om hovedaktivitet er forretningsmodellen for Sirena beskrevet.

Sirena overholder alle lovkrav i relation til sociale hensyn, miljømæssige forhold, menneskerettigheder samt bekæmpelse af korruption. Selskabet har som følge af organisationens størrelse og begrænsede ressourcer ingen separate CSR-politikker, hvorfor der i beretningen ikke er redegjort særskilt for arbejde med samfundsansvar.

Nogle af de områder, vi agerer på, vil normalt blive betragtet som områder med en højere risiko i relation til sociale hensyn, miljømæssige forhold, menneskerettigheder samt bekæmpelse af korruption. Vi har fokus på, at vores forretningsmodel skal imødegå disse risici, og vi har i denne forbindelse ikke identificeret hændelser i indeværende regnskabsår der relaterer sig hertil.

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

I Sirena tror vi på, at mangfoldighed er med til at skabe bedre resultater og hjælper os til at træffe bedre beslutninger. Vi arbejder derfor løbende med at skabe diversitet i alle ledelseslag af organisationen igennem tilbud om fleksible karrieremuligheder, arbejdsider m.v. Via en transparent proces har vi et mål om at skabe en god balance mellem antallet af mænd og kvinder i ledelsen af vores organisation.

Vi ønsker at sikre mangfoldighed i bestyrelsen i relation til alder, køn og erfaring. Ud fra en konkret vurdering af virksomhedens forhold, herunder navnlig den branche vi opererer inden for, og af de kompetencer bestyrelsen skal besidde, vurderer vi, at der i 2020 vil være en repræsentation af kvinder på minimum 33,3%. Det er vurderingen, at dette er et realistisk og ambitiøst måltal. Der har i 2018 ikke været kvindelige kandidater, hvorfor målet for andelen af kvinder i bestyrelsen endnu ikke er nået.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Koncernens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	2.850.525	2.904.650
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(2.731.388)	(2.782.054)
Andre eksterne omkostninger	2	(37.997)	(27.627)
Bruttoresultat		81.140	94.969
Personaleomkostninger	3	(46.861)	(50.065)
Af- og nedskrivninger	4	(5.243)	(6.626)
Driftsresultat		29.036	38.278
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(2.641)	2.446
Andre finansielle indtægter	5	1.528	1.496
Andre finansielle omkostninger	6	(28.100)	(22.705)
Resultat før skat		(177)	19.515
Skat af årets resultat	7	(2.247)	(7.155)
Årets resultat	8	(2.424)	12.360

Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Goodwill		6.760	9.269
Immaterielle anlægsaktiver	9	6.760	9.269
Grunde og bygninger		10.929	11.640
Produktionsanlæg og maskiner		39	96
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.908	3.724
Materielle anlægsaktiver	10	12.876	15.460
Kapitalandele i associerede virksomheder		26.492	33.404
Andre værdipapirer og kapitalandele		0	0
Andre tilgodehavender		1.224	2.431
Udskudt skat		192	0
Finansielle anlægsaktiver	11	27.908	35.835
Anlægsaktiver		47.544	60.564
Fremstillede varer og handelsvarer		573.566	525.664
Forudbetalinger for varer		14.150	15.900
Varebeholdninger		587.716	541.564
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		364.009	342.513
Andre tilgodehavender		24.715	38.841
Tilgodehavende selskabsskat		3.127	3.598
Periodeafgrænsningsposter	13	3.101	1.938
Tilgodehavender		394.952	386.890
Likvide beholdninger		6.155	20.601
Omsætningsaktiver		988.823	949.055
Aktiver		1.036.367	1.009.619

Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		3.503	3.503
Overført overskud eller underskud		130.612	130.231
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		134.115	133.734
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		13.810	12.707
Egenkapital		147.925	146.441
Udskudt skat		755	868
Hensatte forpligtelser		755	868
Gæld til realkreditinstitutter		4.520	5.013
Anden gæld		1.686	1.608
Langfristede gældsforpligtelser	14	6.206	6.621
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	14	490	479
Bankgæld		593.610	541.144
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.179	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		258.551	277.470
Gæld til associerede virksomheder		5.640	6.402
Skyldig selskabsskat		1.061	2.500
Anden gæld		20.906	24.785
Periodeafgrænsningsposter	15	44	2.909
Kortfristede gældsforpligtelser		881.481	855.689
Gældsforpligtelser		887.687	862.310
Passiver		1.036.367	1.009.619
Associerede virksomheder	12		
Finansielle instrumenter	17		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	18		
Eventualforpligtelser	19		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	20		
Transaktioner med nærtstående parter	21		
Dattervirksomheder	22		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	3.503	130.231	12.707	146.441
Valutakursreguleringer	0	2.955	591	3.546
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	200	0	200
Øvrige egenkapitalposter	0	184	0	184
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(22)	0	(22)
Årets resultat	0	(2.936)	512	(2.424)
Egenkapital ultimo	3.503	130.612	13.810	147.925

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Driftsresultat		29.036	38.284
Af- og nedskrivninger		5.243	6.628
Ændringer i arbejdskapital	16	(61.846)	(58.178)
Pengestrømme vedrørende primær drift		(27.567)	(13.266)
Modtagne finansielle indtægter		1.528	1.496
Betalte finansielle omkostninger		(28.100)	(22.705)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(2.806)	(12.320)
Pengestrømme vedrørende drift		(56.945)	(46.795)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(796)	(112)
Salg af materielle anlægsaktiver		430	1.041
Salg af finansielle anlægsaktiver		1.308	1.666
Køb af virksomheder		0	(11.452)
Pengestrømme vedrørende investeringer		942	(8.857)
Afdrag på lån mv.		(482)	487
Modtaget udbytte		3.590	324
Pengestrømme vedrørende finansiering		3.108	811
Ændring i likvider		(52.895)	(54.841)
Likvider primo		(520.543)	(500.051)
Valutakursreguleringer af likvider		(14.017)	34.349
Likvider ultimo		(587.455)	(520.543)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		6.155	20.601
Kortfristet gæld til banker		(593.610)	(541.144)
Likvider ultimo		(587.455)	(520.543)

Koncernens noter

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
1. Nettoomsætning		
Danmark	42.023	87.984
Øvrige lande	2.808.502	2.816.666
	2.850.525	2.904.650

Selskabets omsætning er udelukkende inden for segmentet frossen fisk og skalddyr.

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	446	440
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	523	502
Andre ydelser	454	149
	1.423	1.091

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
3. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	41.698	45.843
Pensioner	1.689	1.680
Andre omkostninger til social sikring	591	570
Andre personaleomkostninger	2.883	1.972
	46.861	50.065

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	59	57
---	-----------	-----------

	Ledelses- vederlag 2018 t.kr.	Ledelses- vederlag 2017 t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	2.419	4.348
	2.419	4.348

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
4. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	2.202	2.722
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	2.859	3.698
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	182	206
	5.243	6.626

Koncernens noter

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
5. Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter i øvrigt	1.528	1.496
	1.528	1.496
6. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	28.100	22.705
	28.100	22.705
7. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	2.638	7.035
Ændring af udskudt skat	(305)	(22)
Regulering vedrørende tidligere år	(86)	142
	2.247	7.155
8. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	(2.936)	10.802
Minoritetsinteressers andel af resultatet	512	1.558
	(2.424)	12.360
9. Immaterielle anlægsaktiver		Goodwill t.kr.
Kostpris primo		14.531
Valutakursreguleringer		(338)
Kostpris ultimo		14.193
Af- og nedskrivninger primo		(5.262)
Valutakursreguleringer		31
Årets afskrivninger		(2.202)
Af- og nedskrivninger ultimo		(7.433)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		6.760

Koncernens noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Produktionsanlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	
10. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	17.904	1.952	32.337	
Valutakursreguleringer	0	0	(152)	
Tilgange	0	0	796	
Afgange	0	(636)	(26.687)	
Kostpris ultimo	17.904	1.316	6.294	
Af- og nedskrivninger primo	(6.264)	(1.856)	(28.613)	
Valutakursreguleringer	0	0	279	
Årets afskrivninger	(711)	(55)	(2.093)	
Tilbageførsel ved afgange	0	634	26.041	
Af- og nedskrivninger ultimo	(6.975)	(1.277)	(4.386)	
Regnskabsmæssig værdi ultimo	10.929	39	1.908	
	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.	Andre værdipapirer og kapitalandele t.kr.	Andre tilgodehavender t.kr.	Udskudt skat t.kr.
11. Finansielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	25.235	5.840	2.431	0
Valutakursreguleringer	176	0	96	0
Tilgange	47	0	0	192
Afgange	0	0	(1.303)	0
Kostpris ultimo	25.458	5.840	1.224	192
Opskrivninger primo	8.169	0	0	0
Valutakursreguleringer	(1.189)	0	0	0
Andel af årets resultat	(2.674)	0	0	0
Udbytte	(3.590)	0	0	0
Andre reguleringer	318	0	0	0
Opskrivninger ultimo	1.034	0	0	0
Nedskrivninger primo	0	(5.840)	0	0
Nedskrivninger ultimo	0	(5.840)	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	26.492	0	1.224	192

Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel %</u>
12. Associerede virksomheder		
Codfarmers AS	Norge	45,0

I henhold til årsregnskabslovens § 97a, stk. 4, oplyses ikke om associerede virksomheder, da det er vurderet, at disse oplysninger vil være til skade for koncernen.

13. Periodeafgrænsningsposter

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

	<u>Forfald inden for 12 måneder 2018 t.kr.</u>	<u>Forfald inden for 12 måneder 2017 t.kr.</u>	<u>Forfald efter 12 måneder 2018 t.kr.</u>	<u>Restgæld efter 5 år t.kr.</u>
14. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	490	479	4.520	3.580
Bankgæld	0	0	0	6.563
Anden gæld	0	0	1.686	0
	<u>490</u>	<u>479</u>	<u>6.206</u>	<u>10.143</u>

15. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår.

	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
16. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(29.804)	(82.322)
Ændring i tilgodehavender	(129)	12.608
Ændring i leverandørgæld mv.	(32.113)	11.948
Andre ændringer	200	(412)
	<u>(61.846)</u>	<u>(58.178)</u>

16. Finansielle instrumenter

I andre tilgodehavender indgår positiv dagsværdi af terminskontrakter på 434 t.kr. Terminskontrakterne er indgået til afdækning af valutarisiko på fremtidige køb og salg i perioden frem til ultimo december 2019.

Koncernens noter

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
18. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	6.294	6.881
19. Eventualforpligtelser		
Kautions- og garantiforpligtelser	449	449
Eventualforpligtelser i alt	449	449

20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld i et af koncernens datterselskaber er sikret ved pant i ejendomme og produktionsudstyr for nom. 2.500 t.kr. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktiver udgør 10.929 t.kr.

Flere af koncernens dattervirksomheder hæfter solidarisk for andre dattervirksomheder over for disses bankforbindelse.

Aktier i datterselskab er stillet til sikkerhed for datterselskabets bankgæld. Den samlede bankgæld i datterselskabet udgør 421.223 t.kr.

Moderselskabet har kautioneret for en del af koncernens bankgæld, som udgjorde 171.206 t.kr. pr. 31.12.2018.

21. Transaktioner med nærtstående parter

Der har i regnskabsåret ikke været transaktioner med nærtstående parter, som ikke er foretaget på markeds-mæssige vilkår.

Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
22. Dattervirk- somheder			
Sirena A/S	Danmark	A/S	100,0
Sirena Canada Inc.	Canada	Inc.	100,0
Whitecap International Seafood Exporters Inc.	Canada	Inc.	80,0
Whitecap Seafood USA Inc.	USA	Inc.	80,0
Whitecap Seafoods UK Ltd.	England	Ltd.	80,0
Sirena OOO	Rusland	OOO	100,0
Optima Denmark ApS	Danmark	ApS	100,0
Sirena Coldstores A/S	Danmark	A/S	70,0
Sirena Group AS	Norge	AS	100,0
Maris Seafoods Ltd.	England	Ltd.	100,0
Sirena B.V.	Holland	B.V.	100,0
Qingdao Sirena Sales of Frozen Seafood Ltd.	Kina	LTD	100,0

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		25	(1)
Driftsresultat		25	(1)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(2.678)	11.201
Andre finansielle indtægter	1	0	9
Andre finansielle omkostninger	2	(356)	(316)
Resultat før skat		(3.009)	10.893
Skat af årets resultat	3	73	68
Årets resultat	4	(2.936)	10.961

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		141.280	140.612
Finansielle anlægsaktiver	5	141.280	140.612
Anlægsaktiver		141.280	140.612
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		206	287
Tilgodehavende selskabsskat		442	780
Tilgodehavender		648	1.067
Likvide beholdninger		14	14
Omsætningsaktiver		662	1.081
Aktiver		141.942	141.693

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	6	3.503	3.503
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		97.488	96.850
Overført overskud eller underskud		33.123	33.381
Egenkapital		134.114	133.734
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.124	1.504
Gæld til associerede virksomheder		5.640	6.397
Anden gæld		64	58
Kortfristede gældsforpligtelser		7.828	7.959
Gældsforpligtelser		7.828	7.959
Passiver		141.942	141.693
Eventualforpligtelser	7		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	8		
Transaktioner med nærtstående parter	9		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	3.503	96.850	33.381	133.734
Valutakursreguleringer	0	2.955	0	2.955
Øvrige egenkapitalposter	0	361	0	361
Årets resultat	0	(2.678)	(258)	(2.936)
Egenkapital ultimo	3.503	97.488	33.123	134.114

Modervirksomhedens noter

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
1. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	9
	0	9
2. Andre finansielle omkostninger		
Øvrige finansielle omkostninger	356	316
	356	316
3. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	(73)	(68)
	(73)	(68)
4. Forslag til resultatdisponering		
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	(2.678)	11.201
Overført resultat	(258)	(240)
	(2.936)	10.961
5. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		43.792
Kostpris ultimo		43.792
Opskrivninger primo		96.820
Valutakursreguleringer		2.955
Andel af årets resultat		(2.678)
Andre reguleringer		391
Opskrivninger ultimo		97.488
Regnskabsmæssig værdi ultimo		141.280

**Kapital-
andele i
tilknyttede
virk-
somheder
t.kr.**

Modervirksomhedens noter

	<u>Antal</u>	<u>Nominal værdi t.kr.</u>
6. Virksomhedskapital		
Aktier	35.027	3.503
	35.027	3.503

7. Eventualforpligtelser

Selskabet har kautioneret for en del af koncernens bankgæld, som udgjorde 171.206 t.kr. pr. 31.12.2018.

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 01.07.2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

8. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse består af selskabets direktion og bestyrelse.

Øvrige nærtstående parter, som Sirena Group A/S har haft transaktioner med i 2018:

- Dattervirksomheder:
 - Sirena A/S med tilhørende dattervirksomheder
- Virksomheder, hvori koncernens ejerkreds direkte eller indirekte har betydelig indflydelse:
 - Peter Buhl Holding ApS
 - Steen Riber Holding ApS

9. Transaktioner med nærtstående parter

Der har i regnskabsåret ikke været transaktioner med nærtstående parter, som ikke er foretaget på markedsmæssige vilkår.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år. Der er foretaget mindre reklassifikationer til sammenligningstal, som ikke har haft effekt på resultat og egenkapital.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Koncernetableringen er regnskabsmæssigt behandlet efter sammenlægningsmetoden, hvorefter regnskabet er aflagt, som om virksomhederne havde været sammenlagt fra og med den tidligste regnskabsperiode, der indgår i regnskabet.

Forskellen mellem det beløb, der er vederlagt som virksomhedskapital med tillæg af overkursfond og den regnskabsmæssige indre værdi i dattervirksomhederne fratrækkes i de reserver, der kan anvendes til at dække underskud.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at den ugunstige udvikling realiseres.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Anvendt regnskabspraksis

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

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

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datter- eller associerede selskaber, indregnes direkte på egenkapitalen.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Anvendt regnskabspraksis

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt amortisering af finansielle aktiver mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt amortisering af finansielle forpligtelser mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	25-40 år
Produktionsanlæg og maskiner	8 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Anvendt regnskabspraksis

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5 år.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med tillæg eller fradrag af urealiserede forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med andelen af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de forholdsmæssigt overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5 år.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter unoterede værdipapirer, der måles til kostpris.

Anvendt regnskabspraksis

Andre værdipapirer og kapitalandele nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

Anvendt regnskabspraksis

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

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

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko med fradrag af kortfristet bankgæld.