

**Sirena Group A/S**  
**CVR-nr. 67341619**  
**Egebækvej 98**  
**2850 Nærum**

**Årsrapport 2015**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 21.04.2016

**Dirigent**

---

Navn: Boe Spurré

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	9
Koncernens resultatopgørelse for 2015	19
Koncernens balance pr. 31.12.2015	20
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015	22
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015	23
Koncernens noter	24
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015	31
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015	32
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015	34
Modervirksomhedens noter	35

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

Sirena Group A/S  
Egebækvej 98  
2850 Nærum

CVR-nr.: 67341619  
Hjemsted: Rudersdal  
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

### **Bestyrelse**

Steen Riber  
Peter Buhl  
Ole Borch  
Kurt Carstensen

### **Direktion**

Boe Spurré

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
0900 København C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 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. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nærum, den 21.04.2016

### Direktion

Boe Spurré

### Bestyrelse

Steen Riber

Peter Buhl

Ole Borch

Kurt Carstensen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Sirena Group A/S

#### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Sirena Group A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### 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.

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til-læg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 21.04.2016

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Anders Kreiner  
statsautoriseret revisor

Nikolaj Thomsen  
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

## Ledelsesberetning

	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	2.875.642	2.471.331	2.379.394	2.117.552	2.128.222
Bruttoresultat	93.546	83.852	76.455	58.248	78.787
Driftsresultat	38.554	32.868	28.133	14.565	34.271
Resultat af finansielle poster	(7.163)	(14.942)	(10.238)	(8.169)	(14.415)
Årets resultat	20.990	11.949	9.745	5.200	12.009
Samlede aktiver	858.686	592.853	590.488	749.351	559.562
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.488	2.523	6.581	4.460	3.788
Egenkapital	123.784	95.426	77.188	74.444	70.037
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	19,2	13,8	12,9	7,2	18,7
Soliditetsgrad (%)	14,4	16,1	13,1	9,9	12,5
Overskudsgrad (%)	1,3	1,3	1,2	0,7	1,6

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Sirena Group A/S' hovedaktivitet er handel med og fabrikation af frosne fisk og skaldyr på fødevaremarkedet. Vores mål er at være blandt de førende nordatlantiske udbydere på det globale seafood-marked inden for udvalgte arter af fisk 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 alle dele af verdenen – Canada, USA, Kina, England, Norge, Portugal og Rusland.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Det har været et travlt 2015, hvor vi har brugt året på at styrke vores forretningsmodel og sikre vores grundlag for de kommende år. Vi har fortsat den gode udvikling – stabiliseret og styrket vores leverandørbase og stærke samarbejdsaftaler med vores kunder.

Sirenas kernekompetencer er handel på det internationale verdensmarked for frossen fisk. Sirena står godt rustet til vores aktiviteter i 2016 og de kommende år.

Årets resultat blev et overskud på 21,0 mio.kr., som bestyrelsen betragter som tilfredsstillende. Resultatet for Gruppen søges hele tiden optimeret, og ledelsen forventer en yderligere vækst i resultatet for de kommende år. Driften for hovedaktiviteterne er forløbet tilfredsstillende. Årets resultat lever op til de forventninger, som blev angivet i årsrapporten for 2014.

### Udviklingen på de globale markeder

De globale markeder, hvor Sirena-Gruppen køber og sælger vores produkter, har i 2015 været påvirket af stigende efterspørgsel, men med meget svingende priser.

Vi forventer yderligere at konsolidere vores kerneforretning på det globale seafood-marked og forventer, at vores aktivitet for 2016 vil være på niveau med 2015.

### Særlige risici

Sirena er afhængig af verdensmarkedspriserne på fiskeprodukter 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, vi foretager vores handel på.

Vi har til stadighed fokus på valutaens bevægelser, da Sirena opererer på det globale verdensmarked for fisk og derfor altid er påvirket af valutaens bevægelser. 96,8% af vores omsætning ligger således i anden valuta, hvilket bevirker, at de internationale markeds kræfter og verdensordenen kraftigt påvirker valutaen og pludseligt og uforudset kan få stor betydning for markedet – efterspørgsel, udbud og priser.



## Ledelsesberetning

Sirena gør på denne baggrund proaktivt en indsats for med valutaterminskontrakter og optioner at eliminere aktuelle valutarisici, hvor det overhovedet er muligt, og hvor omkostningerne står mål med den sikkerhed, vi opnår.

### Kreditrisici

Sirena har ikke væsentlige risici vedrørende enkelte kunder eller samarbejdspartnere.

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

### 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. Derfor er vi glade for, at Sirena i 2009 blev MSC-godkendt (Marine Stewardship Council), hvilket vi bruger strategisk i vores forretning. MSC er en global standard for fiskeriet, 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 2015 arbejdet målrettet for at leve op til MSC's standarder og krav og har foretaget en ekstern og intern revision, der har medført, at vi har fået vores certificering fornyet. Det er vi meget stolte over, og det er en vigtig forudsætning for vores samarbejde med mange leverandører og øvrige samarbejdspartnere. Og kravet om MSC-certificering går begge veje. Vi lægger vægt på, at vores samarbejdspartnere er MSC-certificeret, og internationalt lægger markederne også stor vægt på MSC.

### Lovpligtig redegørelse om samfundsansvar

Sirena overholder alle lovkrav i relation til sociale hensyn, miljømæssige forhold, menneskerettigheder samt bekæmpelse af korrupcion, men koncernen har ingen separate CSR-politikker, hvorfor der i beretningen ikke er redegjort særskilt for arbejde med samfundsansvar.

### Redegørelse for indsats i forhold til 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 organisationen og har via en transparent proces et mål om at skabe en god balance mellem antallet af mænd og kvinder i ledelsen af vores organisation.

### Bestyrelsen

Gennem en lang årrække har andelen af kvinder i selskabets bestyrelse udgjort 33% ud af bestyrelsens indtil 2013 i alt seks personer. Den 01.05.2013 gik vores to kvindelige bestyrelsesmedlemmer på pension, hvorefter bestyrelsens antal blev reduceret til fire personer, alle mænd. Vi ønsker at sikre mangfoldighed i bestyrelsen i relation til alder, køn og international erfaring, og ud fra en konkret vurdering af virksomhedens forhold, her-

## **Ledelsesberetning**

under navnlig den branche vi opererer inden for, og af de kompetencer bestyrelsen skal besidde, vurderer vi, at der i 2019 vil være en repræsentation af kvinder på minimum 40%. Det er vurderingen, at dette er et realistisk og ambitiøst måltal.

### **Forventet udvikling**

Selskabets ledelse forventer uændret aktivitet med et fortsat positivt resultat for 2016 på niveau med 2015.

Vi har flere spændende projekter i pipeline til 2017 og 2018, som vi ikke kender modenhedsgraden af endnu, og ser derfor frem til flere spændende år med interessante muligheder for fortsat positiv udvikling.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

## 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.

### 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

## Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **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.

#### **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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger, herunder rentekomkostninger 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.

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:

## Anvendt regnskabspraksis

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

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.

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.



## Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

### 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.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	2.875.642	2.471.331
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(2.732.550)	(2.329.668)
Andre eksterne omkostninger	4	<u>(49.546)</u>	<u>(57.811)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>93.546</b>	<b>83.852</b>
Personaleomkostninger	2	(50.002)	(45.645)
Af- og nedskrivninger	3	<u>(4.990)</u>	<u>(5.339)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>38.554</b>	<b>32.868</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		7.155	(2.500)
Andre finansielle indtægter	5	1.882	2.537
Nedskrivning af finansielle aktiver		(1.175)	0
Andre finansielle omkostninger	6	<u>(15.025)</u>	<u>(14.979)</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>31.391</b>	<b>17.926</b>
Skat af ordinært resultat	7	<u>(7.201)</u>	<u>(4.265)</u>
<b>Koncernens resultat</b>		<b>24.190</b>	<b>13.661</b>
Minoritetsinteressers andel af resultatet		<u>(3.200)</u>	<u>(1.712)</u>
<b>Årets resultat</b>		<b>20.990</b>	<b>11.949</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		6.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	(151)
Overført resultat		<u>14.990</u>	<u>12.100</u>
		<b>20.990</b>	<b>11.949</b>

**Koncernens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Goodwill		1.397	1.878
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	8	<b>1.397</b>	<b>1.878</b>
Grunde og bygninger		12.188	13.923
Produktionsanlæg og maskiner		1.013	1.407
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		5.552	6.388
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	9	<b>18.753</b>	<b>21.718</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		29.073	226
Andre værdipapirer og kapitalandele		4.665	5.840
Deposita		616	644
Andre tilgodehavender		5.563	1.582
Udskudt skat		0	3.208
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	10	<b>39.917</b>	<b>11.500</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>60.067</b>	<b>35.096</b>
Råvarer og hjælpematerialer		546	476
Fremstillede varer og handelsvarer		363.976	237.798
<b>Varebeholdninger</b>		<b>364.522</b>	<b>238.274</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		401.074	267.148
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.166	359
Andre tilgodehavender		20.207	38.882
Tilgodehavende selskabsskat		1.120	2.809
Periodeafgrænsningsposter	13	1.000	1.033
<b>Tilgodehavender</b>		<b>424.567</b>	<b>310.231</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>9.530</b>	<b>9.252</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>798.619</b>	<b>557.757</b>
<b>Aktiver</b>		<b>858.686</b>	<b>592.853</b>

**Koncernens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		3.503	3.503
Overført overskud eller underskud		114.281	91.923
Forslag til udbytte for regnskabsåret		6.000	0
<b>Egenkapital</b>		<b><u>123.784</u></b>	<b><u>95.426</u></b>
<b>Minoritetsinteresser</b>	14	<b><u>10.051</u></b>	<b><u>9.088</u></b>
Udskudt skat		1.226	1.188
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b><u>1.226</u></b>	<b><u>1.188</u></b>
Gæld til realkreditinstitutter		5.969	6.448
Bankgæld		58.631	0
Anden gæld		1.769	1.585
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b><u>66.369</u></b>	<b><u>8.033</u></b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	15	9.221	712
Bankgæld		347.494	309.300
Leverandører af varer og tjenesteydelser		257.559	135.624
Skyldig selskabsskat		5.313	2.547
Anden gæld		35.967	30.490
Periodeafgrænsningsposter	16	1.702	445
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>657.256</u></b>	<b><u>479.118</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>723.625</u></b>	<b><u>487.151</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>858.686</u></b>	<b><u>592.853</u></b>
Dattervirksomheder	11		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	18		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overført overskud eller un- derskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	3.503	91.923	0	95.426
Valutakursreguleringer	0	6.070	0	6.070
Dagsværdiregulering sikringsinstrumen- ter	0	1.338	0	1.338
Øvrige egenkapitalposter	0	351	0	351
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(391)	0	(391)
Årets resultat	0	14.990	6.000	20.990
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>3.503</b>	<b>114.281</b>	<b>6.000</b>	<b>123.784</b>



## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Driftsresultat		38.554	32.868
Af- og nedskrivninger		4.990	5.339
Ændringer i arbejdskapital	17	<u>(86.652)</u>	<u>(19.837)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>(43.108)</b>	<b>18.370</b>
Modtagne finansielle indtægter		1.882	2.537
Betalte finansielle omkostninger		(13.557)	(14.979)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>(2.664)</u>	<u>(4.757)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(57.447)</b>	<b>1.171</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(2.488)	(2.523)
Salg af materielle anlægsaktiver		1.210	181
Køb af finansielle anlægsaktiver		(30.549)	(12.349)
Salg af finansielle anlægsaktiver		<u>4.337</u>	<u>892</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(27.490)</b>	<b>(13.799)</b>
Optagelse af lån		69.568	0
Afdrag på lån mv.		(2.655)	(3.318)
Udbetalt udbytte		0	(5.600)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		<u>(2.500)</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>64.413</b>	<b>(8.918)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(20.524)</b>	<b>(21.546)</b>
Likvider primo		(300.048)	(263.303)
Valutakursreguleringer af likvider		<u>(17.392)</u>	<u>(15.199)</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(337.964)</b>	<b>(300.048)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		9.530	9.252
Kortfristet gæld til banker		<u>(347.494)</u>	<u>(309.300)</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(337.964)</b>	<b>(300.048)</b>

## Koncernens noter

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>1. Nettoomsætning</b>		
Danmark	91.748	99.044
Øvrige lande	2.783.894	2.372.287
	<b>2.875.642</b>	<b>2.471.331</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	45.517	41.332
Pensioner	1.948	2.142
Andre omkostninger til social sikring	665	528
Andre personaleomkostninger	1.872	1.643
	<b>50.002</b>	<b>45.645</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>61</b>	<b>60</b>
	<b>Ledelses-</b>	<b>Ledelses-</b>
	<b>vederlag</b>	<b>vederlag</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	4.677	4.369
	<b>4.677</b>	<b>4.369</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>3. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	699	741
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	4.375	4.460
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(84)	138
	<b>4.990</b>	<b>5.339</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	426	411
Andre ydelser	624	549
	<b>1.050</b>	<b>960</b>

## Koncernens noter

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>5. Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter i øvrigt	1.882	2.537
	<b>1.882</b>	<b>2.537</b>
<b>6. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	13.565	14.979
Øvrige finansielle omkostninger	1.460	0
	<b>15.025</b>	<b>14.979</b>
<b>7. Skat af ordinært resultat</b>		
Aktuel skat	5.831	4.960
Ændring af udskudt skat	766	(486)
Regulering vedrørende tidligere år	604	(209)
	<b>7.201</b>	<b>4.265</b>
<b>8. Immaterielle anlægsaktiver</b>		<b>Goodwill</b>
Kostpris primo		3.130
Valutakursreguleringer		363
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>3.493</b>
Af- og nedskrivninger primo		(1.252)
Valutakursreguleringer		(145)
Årets afskrivninger		(699)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(2.096)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>1.397</b>

## Koncernens noter

	<b>Grunde og bygninger t.kr.</b>	<b>Produkti- onsanlæg og maski- ner t.kr.</b>	<b>Andre an- læg, drifts- materiel og inventar t.kr.</b>
<b>9. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	18.545	3.864	29.546
Valutakursreguleringer	0	0	192
Tilgange	89	0	2.399
Afgange	(1.678)	0	(1.421)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>16.956</b>	<b>3.864</b>	<b>30.716</b>
Af- og nedskrivninger primo	(4.622)	(2.457)	(23.158)
Valutakursreguleringer	0	0	(140)
Årets afskrivninger	(701)	(394)	(3.280)
Tilbageførsel ved afgange	555	0	1.414
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(4.768)</b>	<b>(2.851)</b>	<b>(25.164)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>12.188</b>	<b>1.013</b>	<b>5.552</b>

## Koncernens noter

	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.	Andre værdi- papirer og kapitalandele t.kr.	Deposita t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
<b>10. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	2.575	5.840	644	1.582
Valutakursreguleringer	0	0	0	72
Tilgange	23.800	0	0	6.749
Afgange	(2.500)	0	(28)	(2.840)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>23.875</b>	<b>5.840</b>	<b>616</b>	<b>5.563</b>
Andre reguleringer	5.198	0	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>5.198</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	(2.349)	0	0	0
Valutakursreguleringer	(1.954)	0	0	0
Andel af årets resultat	7.155	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	(1.175)	0	0
Tilbageførsel af nedskrivninger	(5.198)	0	0	0
Tilbageførsel ved afgange	2.346	0	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>(1.175)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>29.073</b>	<b>4.665</b>	<b>616</b>	<b>5.563</b>

## Koncernens noter

	<b>Udskudt skat t.kr.</b>
<b>10. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	3.208
Valutakursreguleringer	0
Tilgange	0
Afgange	(3.208)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>0</b>
Andre reguleringer	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	0
Valutakursreguleringer	0
Andel af årets resultat	0
Årets nedskrivninger	0
Tilbageførsel af nedskrivninger	0
Tilbageførsel ved afgange	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>

	<b>Hjemsted</b>	<b>Rets- form</b>	<b>Ejer- andel %</b>
<b>11. Dattervirksomheder</b>			
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

## Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>12. Associerede virksomheder</b>		
Sirena Portugal Lda.	Portugal	33,0

I henhold til årsregnskabslovens § 72, stk. 4 er ikke alle koncernens associerede virksomheder oplyst i noten, da det er vurderet, at disse oplysninger er til skade for koncernen.

### 13. Periodeafgrænsningsposter

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

### 14. Minoritetsinteresser

	<u>2015 t.kr.</u>
Minoritetsinteresser primo	9.088
Andel af årets resultat	3.200
Kursregulering	607
Andel af egenkapitalreguleringer	84
Afgang ved salg	<u>(2.928)</u>
	<u><b>10.051</b></u>

	<u>Forfald in- den for 12 måneder 2015 t.kr.</u>	<u>Forfald in- den for 12 måneder 2014 t.kr.</u>	<u>Forfald ef- ter 12 må- neder 2015 t.kr.</u>	<u>Restgæld efter 5 år t.kr.</u>
<b>15. Langfristede gælds- forpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	471	461	5.969	4.074
Bankgæld	8.750	0	58.631	21.875
Anden gæld	0	251	1.769	0
	<u><b>9.221</b></u>	<u><b>712</b></u>	<u><b>66.369</b></u>	<u><b>25.949</b></u>

### 16. Periodeafgrænsningsposter

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

## Koncernens noter

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>17. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(112.391)	2.073
Ændring i tilgodehavender	(98.930)	2.635
Ændring i leverandørgæld mv.	123.364	(60.938)
Andre ændringer	1.305	36.393
	<b>(86.652)</b>	<b>(19.837)</b>

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>18. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	<b>2.264</b>	<b>1.745</b>

## 19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme og produktionsudstyr. Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 2.500 t.kr. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktiver udgør 4.908 t.kr.

Likvide beholdninger, som udgjorde 3.610 t.kr. pr. 31.12.2015, er deponeret til sikkerhed for renteswap.

En af koncernens dattervirksomheder hæfter solidarisk for en anden dattervirksomhed over for dennes bankforbindelse.

Aktier i koncernselskabet Whitecap International Seafoods Exporters Inc. er stillet til sikkerhed for selskabets bankgæld.

Moderselskabet har kautioneret for en del af koncernens bankgæld, som udgjorde 180.784 t.kr. pr. 31.12.2015.



## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Andre driftsindtægter		1	0
Andre eksterne omkostninger		<u>(40)</u>	<u>(62)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>(39)</b>	<b>(62)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		21.312	12.344
Andre finansielle indtægter	1	1	1
Andre finansielle omkostninger	2	<u>(376)</u>	<u>(466)</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>20.898</b>	<b>11.817</b>
Skat af ordinært resultat	3	<u>92</u>	<u>132</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>20.990</u></b>	<b><u>11.949</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		6.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		21.831	12.344
Overført resultat		<u>(6.841)</u>	<u>(395)</u>
		<b><u>20.990</u></b>	<b><u>11.949</u></b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		130.182	101.503
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	4	<u>130.182</u>	<u>101.503</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u>130.182</u>	<u>101.503</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		340	161
Tilgodehavende selskabsskat		1.120	1.225
<b>Tilgodehavender</b>		<u>1.460</u>	<u>1.386</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>14</u>	<u>12</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u>1.474</u>	<u>1.398</u>
<b>Aktiver</b>		<u>131.656</u>	<u>102.901</u>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	5	3.503	3.503
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		86.390	57.191
Overført overskud eller underskud		27.891	34.732
Forslag til udbytte for regnskabsåret		6.000	0
<b>Egenkapital</b>		<u><b>123.784</b></u>	<u><b>95.426</b></u>
Gæld til tilknyttede virksomheder		6.429	2.479
Anden gæld		1.443	4.996
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<u><b>7.872</b></u>	<u><b>7.475</b></u>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<u><b>7.872</b></u>	<u><b>7.475</b></u>
<b>Passiver</b>		<u><u><b>131.656</b></u></u>	<u><u><b>102.901</b></u></u>
Eventualforpligtelser	6		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	7		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis me- tode t.kr.	Overført overskud eller under- skud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.
Egenkapital primo	3.503	57.191	34.732	0
Valutakursreguleringer	0	5.993	0	0
Øvrige egenkapitalposter	0	1.375	0	0
Årets resultat	0	21.831	(6.841)	6.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>3.503</b>	<b>86.390</b>	<b>27.891</b>	<b>6.000</b>
				<b>I alt</b>
				<b>t.kr.</b>
Egenkapital primo				95.426
Valutakursreguleringer				5.993
Øvrige egenkapitalposter				1.375
Årets resultat				20.990
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>123.784</b>

## Modervirksomhedens noter

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>1. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	<u>1</u>	<u>1</u>
	<u>1</u>	<u>1</u>
	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>2. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	212	163
Øvrige finansielle omkostninger	<u>164</u>	<u>303</u>
	<u>376</u>	<u>466</u>
	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>3. Skat af ordinært resultat</b>		
Aktuel skat	<u>(92)</u>	<u>(132)</u>
	<u>(92)</u>	<u>(132)</u>
		<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.</b>
<b>4. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		44.312
Afgange		<u>(520)</u>
<b>Kostpris ultimo</b>		<u>43.792</u>
Opskrivninger primo		57.191
Valutakursreguleringer		5.993
Andel af årets resultat		21.312
Andre reguleringer		1.381
Tilbageførsel ved afgange		<u>513</u>
<b>Opskrivninger ultimo</b>		<u>86.390</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<u>130.182</u>
		<b>Nominel værdi t.kr.</b>
<b>5. Virksomhedskapital</b>	<u>Antal</u>	
Aktier	<u>35.027</u>	<u>3.503</u>
	<u>35.027</u>	<u>3.503</u>

## Modervirksomhedens noter

### 6. Eventualforpligtelser

Selskabet har kautioneret for en del af koncernens bankgæld, som udgjorde 180.784 t.kr. pr. 31.12.2015.

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabs-skattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

### 7. 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 2015:

- 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