

## **Sirena Group A/S**

Egebækvej 98  
2850 Nærum  
CVR-nr. 67341619

### **Årsrapport 2020**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
15.06.2021

---

**Boe Spurré**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2020	11
Koncernens balance pr. 31.12.2020	12
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020	14
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020	15
Koncernens noter	16
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020	23
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020	24
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020	26
Modervirksomhedens noter	27
Anvendt regnskabspraksis	29

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Sirena Group A/S

Egebækvej 98

2850 Nærum

CVR-nr.: 67341619

Hjemsted: Rudersdal

Regnskabsår: 01.01.2020 - 31.12.2020

## Bestyrelse

Steen Riber, Formand

Ole Elverdam Borch, Næstformand

Peter Buhl

Randolph George Bishop

## Direktion

Boe Spurré

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

# Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 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. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nærum, den 15.06.2021

## Direktion

**Boe Spurré**

## Bestyrelse

**Steen Riber**  
Formand

**Ole Elverdam Borch**  
Næstformand

**Peter Buhl**

**Randolph George Bishop**

# 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 01.01.2020 - 31.12.2020, 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. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 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 brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den anvendte 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 blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er herudover 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 15.06.2021

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

### Nikolaj Thomsen

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne33276

### Ane Sachs Aasand

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne42783

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	2.541.814	3.303.863	2.850.526	2.904.425	2.881.526
Bruttoresultat	80.050	61.539	81.140	94.969	100.844
Driftsresultat	26.762	7.889	29.036	38.278	46.448
Resultat af finansielle poster	(20.233)	(35.605)	(26.572)	(21.209)	(23.259)
Årets resultat	4.096	(17.474)	(2.424)	12.360	15.841
Balancesum	897.965	831.763	1.036.367	1.009.619	915.181
Investeringer i materielle aktiver	2.407	812	796	112	5.513
Egenkapital	397.165	133.714	147.925	146.441	147.074
Egenkapital ekskl. minoriteter	384.846	120.999	134.115	133.734	134.584
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalforrentning (%)	1,8	(12,4)	(1,6)	8,4	11,3
Soliditetsgrad (%)	44,9	16,1	14,3	14,5	16,1
Overskudsgrad (%)	0,9	0,2	1,0	1,3	1,6

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

### Egenkapitalens forrentning (%)

$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gns. egekapital inkl. minoriteter}}$

### Soliditetssgrad (%):

$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} * 100}{\text{Samlede aktiver}}$

### Overskudsgrad (%):

$\frac{\text{Driftsresultat} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$



### **Virksomhedens væsentligste aktiviteter**

Sirena Groups hovedaktivitet er handel med og fabrikation af frossen fisk og skaldyr på det globale seafoodmarked.

Vores mål er at være blandt de førende nordatlantiske udbydere på det globale seafood-marked indenfor udvalgte arter af fisk og skaldyr og 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, Frankrig og Rusland.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

2020 blev et på en gang travlt og udfordrende år. Året er først og fremmest brugt på at styrke vores forretningsmodel og sikre grundlaget for de kommende år. Vi har styrket vores leverandørbase og kan også efter en stærk start på 2021 se, at vi står med historisk stærke samarbejdsaftaler med vores partnere.

I andet halvår 2020 blev Norcod – vores projekt indenfor opdrætstorsk – børsnoteret på børsen i Oslo (euronext.com), hvilket har styrket kapitalgrundlaget betydeligt. Norcod forventes at bidrage positivt til koncernens omsætning gennem den langsigtede leveringsaftale. Norcod vil i løbet af 2021 påbegynde slagting af de første torsk og forventeligt påvirke resultatet for 2021 positivt. Det vil først være i 2022 og frem, at Norcod omsætningen slår helt igennem.

Året 2020 endte med et overskud på 7,0 mio.kr. før skat. Bestyrelsen betragter resultatet som tilfredsstillende, når der henses til, at det blev opnået i et svært år, hvor overskrifterne i verden har stået i COVID-19's tegn samt påvirkning på markedspriser og valutaudsving. Selv om driften for hovedaktiviteterne forløb økonomisk meget tilfredsstillende, måtte vi i 2020 foretage særligt en større driftsmæssig justering på et af vores udenlandske datterselskaber, som har påvirket resultatet markant negativt. Driftsresultatet levede af denne grund ikke helt op til de forventninger, som blev angivet i årsrapporten for 2019. Selve hovedforretningen – handel på det internationale marked for frossen seafood – opfyldte imidlertid forventningerne.

### **Forventet udvikling**

Sirenas kernekompetence er handel på det internationale verdensmarked for frossen seafood. Sirena står godt rustet til aktiviteterne i 2021 og de kommende år.

Udbruddet af COVID-19 primo 2020 har haft en vis negativ indvirkning på vores forretning, idet den globale usikkerhed omkring prisudvikling og efterspørgsel konstant har været uforudsigelig.

Vi er opmærksomme på en forøget usikkerhed med hensyn til den fremtidige kundeefterspørgsel, vores supply chain og vores fremtidige evne til at kunne levere til kunder, og vi indretter os løbende derefter.

Vi forventer yderligere at konsolidere vores kerneforretning på det globale seafood-marked og forventer, at vores aktivitet for 2021 vil realisere et resultat før skat inden for intervallet 8 – 10 mio.kr.

### **Særlige risici**

Sirena er afhængig af verdensmarkedspriserne på seafood-produkter og de generelle internationale konjunkturer, men vi skønner ikke at være underlagt risici i højere grad end andre aktører i branchen. Det er vores målsætning altid at minimere den medfølgende handelsrisiko mest muligt ved den måde, vi foretager vores handler på.

Vi har til stadighed fokus på valutakurserne, da Sirena opererer på det globale verdensmarked for seafood og derfor altid vil være påvirket af valutakursernes bevægelser. 96% af vores omsætning faktureres således i fremmed valuta, hvilket bevirker, at de internationale markeds kræfter og begivenheder har indflydelse på efterspørgsel, udbud og priser.

Sirena anvender valutaterminskontrakter og optioner til at reducere eventuelle 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 kreditforsikring, forudbetalinger eller remburs.

## **Miljømæssige forhold**

### **Kvalitet og bæredygtighed**

Sirena ser positivt på, at der i samfundet og blandt forbrugerne kommer en fortsat 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 2020 arbejdet målrettet på 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 A/S overholder alle lovkrav i relation til sociale hensyn, miljømæssige forhold, menneskerettigheder samt bekæmpelse af korruption. Selskabet har umiddelbart ikke identificeret en væsentlig risiko for negativ indflydelse på områderne; sociale forhold og medarbejderforhold, miljømæssige forhold, menneskerettigheder samt bekæmpelse af korruption og bestikkelse. Dette er uddybet nedenfor.

Virksomheden agerer på områder, som kan blive betragtet som områder med en højere risiko i relation til menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption. Vi har derfor fokus på, at vores forretningsmodel skal imødegå disse risici. Vi har ikke identificeret hændelser i indeværende regnskabsår der relaterer sig hertil. Inden for miljø- og klimapåvirkning er vi endvidere af den opfattelse, at dette område ikke udgør en væsentlig forretningsrisiko qua karakteren af vores virksomhed, og vi har heller ikke oplevet overtrædelser på miljøområdet i 2020.

Vores medarbejderforhold er nedskrevet i vores personalehåndbog, som er forankret i organisationen, og vi opererer efter dansk lovgivning i forbindelse med ansættelseskontrakter. Vi har ikke identificeret væsentlige risici for at påvirke medarbejdernes forhold negativt.

På denne baggrund har vi på nuværende tidspunkt ikke udarbejdet separate, formelle CSR-politikker. Vi er opmærksomme på vores muligheder for at påvirke det omkringliggende samfund både positivt og negativt, og

evaluerer løbende behovet for at formalisere CSR-arbejdet yderligere. Vi overvejer at foretage en samlet strategisk vurdering for derefter at udvikle politikker og processer for relevante områder.

### **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, arbejdstider 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.

Selskabet har opstillet et måltal for det underrepræsenterede køn i det øverste ledelseslag på 33,3% ved udgangen af 2021. På nuværende tidspunkt består bestyrelsen af 4 mænd, hvilket betyder, at måltallet i det øverste ledelseslag ikke er opnået. Der har i 2020 ikke været kvindelige kandidater, hvorfor målet for andelen af kvinder i bestyrelsen endnu ikke er nået. Bestyrelsen vil fortsat arbejde på, at denne målsætning indfries. For at sikre mangfoldigheden for den øvrige ledelse har Sirena A/S opsat en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn i den øvrige ledelse. Den øvrige ledelse består af selskabets direktion og ledergruppe.

Vi arbejder løbende på, at øge andelen af det underrepræsenterede køn via forskellige tiltag. Det betyder, at der ved rekruttering til lederstillinger tilstræbes, at der som minimum er en kvindelig kandidat i rekrutteringsprocessen.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

# Koncernens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Nettoomsætning	1	2.541.814	3.303.863
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(2.441.429)	(3.216.554)
Andre eksterne omkostninger	2	(20.335)	(25.770)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>80.050</b>	<b>61.539</b>
Personaleomkostninger	3	(49.963)	(50.094)
Af- og nedskrivninger	4	(3.325)	(3.556)
<b>Driftsresultat</b>		<b>26.762</b>	<b>7.889</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		426	5.359
Andre finansielle indtægter	5	174	266
Andre finansielle omkostninger	6	(20.407)	(35.871)
<b>Resultat før skat</b>		<b>6.955</b>	<b>(22.357)</b>
Skat af årets resultat	7	(2.859)	4.883
<b>Årets resultat</b>	8	<b>4.096</b>	<b>(17.474)</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Goodwill		2.361	4.896
<b>Immaterielle aktiver</b>	9	<b>2.361</b>	<b>4.896</b>
Grunde og bygninger		9.634	10.217
Produktionsanlæg og maskiner		207	247
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.683	2.032
<b>Materielle aktiver</b>	10	<b>13.524</b>	<b>12.496</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		303.908	33.430
Andre værdipapirer og kapitalandele		0	0
Andre tilgodehavender		5.290	602
Udskudt skat	12	392	266
<b>Finansielle aktiver</b>	11	<b>309.590</b>	<b>34.298</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>325.475</b>	<b>51.690</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		338.435	450.405
Forudbetalinger for varer		6.228	1.031
<b>Varebeholdninger</b>		<b>344.663</b>	<b>451.436</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		208.211	296.672
Andre tilgodehavender		880	19.241
Tilgodehavende skat		2.280	6.774
Periodeafgrænsningsposter	13	7.507	2.868
<b>Tilgodehavender</b>		<b>218.878</b>	<b>325.555</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>8.949</b>	<b>3.082</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>572.490</b>	<b>780.073</b>
<b>Aktiver</b>		<b>897.965</b>	<b>831.763</b>

**Passiver**

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Virksomhedskapital		3.503	3.503
Overført overskud eller underskud		381.343	117.496
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>384.846</b>	<b>120.999</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>12.319</b>	<b>12.715</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>397.165</b>	<b>133.714</b>
Udskudt skat	12	756	758
Andre hensatte forpligtelser	14	3.029	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>3.785</b>	<b>758</b>
Gæld til realkreditinstitutter		6.075	6.395
Anden gæld		1.388	2.197
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>7.463</b>	<b>8.592</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	15	320	317
Bankgæld		263.213	439.714
Modtagne forudbetalinger fra kunder		2.770	886
Leverandører af varer og tjenesteydelser		192.406	227.256
Gæld til associerede virksomheder		3.011	5.420
Skyldig skat		3.227	1.485
Anden gæld		14.544	9.577
Periodeafgrænsningsposter	16	10.061	4.044
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>489.552</b>	<b>688.699</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>497.015</b>	<b>697.291</b>
<b>Passiver</b>		<b>897.965</b>	<b>831.763</b>
Finansielle instrumenter	18		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	19		
Eventualforpligtelser	20		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	21		
Transaktioner med nærtstående parter	22		
Dattervirksomheder	23		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Egenkapital tilhørende modersel- skabets aktionærer t.kr.	Egenkapital til hørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	3.503	117.496	120.999	12.715	133.714
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(300)	(300)
Valutakursreguleringer	0	(9.043)	(9.043)	(1.005)	(10.048)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	(72)	(72)	0	(72)
Øvrige egenkapitalposter	0	269.623	269.623	(83)	269.540
Skat af egenkapitalbevægelser	0	235	235	0	235
Årets resultat	0	3.104	3.104	992	4.096
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>3.503</b>	<b>381.343</b>	<b>384.846</b>	<b>12.319</b>	<b>397.165</b>

Øvrige egenkapitalposter vedrører opskrivning af kapitalandel i associeret virksomhed til dagsværdi indregnet over egenkapitalen.

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Driftsresultat		26.762	7.889
Af- og nedskrivninger		3.325	3.555
Ændringer i arbejdskapital	17	182.631	169.991
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>212.718</b>	<b>181.435</b>
Modtagne finansielle indtægter		174	266
Betalte finansielle omkostninger		(20.407)	(35.870)
Refunderet/(betalt) skat		3.989	1.634
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>196.474</b>	<b>147.465</b>
Køb mv. af materielle aktiver		(2.407)	(806)
Salg af materielle aktiver		89	
Køb af finansielle aktiver		(7.509)	(24)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(9.827)</b>	<b>(830)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>186.647</b>	<b>146.635</b>
Afdrag på lån mv.		(317)	(489)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		0	1.832
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(317)</b>	<b>1.343</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>186.330</b>	<b>147.978</b>
Likvider primo		(436.632)	(587.455)
Valutakursreguleringer af likvider		(4.237)	2.845
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(254.539)</b>	<b>(436.632)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		8.949	3.082
Kortfristet gæld til banker		(263.488)	(439.714)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(254.539)</b>	<b>(436.632)</b>



# Koncernens noter

## 1 Nettoomsætning

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Europa	751.390	818.251
Andre lande i øvrigt	12.419	12.593
Nordamerika	934.802	1.145.033
Asien	843.203	1.327.986
<b>Geografiske markeder i alt</b>	<b>2.541.814</b>	<b>3.303.863</b>

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

## 2 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Lovpligtig revision	475	512
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	529	484
Andre ydelser	417	137
	<b>1.421</b>	<b>1.133</b>

## 3 Personaleomkostninger

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Gager og lønninger	42.780	41.616
Pensioner	1.603	1.453
Andre omkostninger til social sikring	639	622
Andre personaleomkostninger	4.941	6.403
	<b>49.963</b>	<b>50.094</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>68</b>	<b>64</b>
---	-----------	-----------

	<b>Ledelses- vederlag</b>	<b>Ledelses- vederlag</b>
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	2.162	2.254
	<b>2.162</b>	<b>2.254</b>

**4 Af- og nedskrivninger**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Afskrivninger på immaterielle aktiver	2.180	2.350
Afskrivninger på materielle aktiver	1.145	1.211
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	0	(5)
	<b>3.325</b>	<b>3.556</b>

**5 Andre finansielle indtægter**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Renteindtægter i øvrigt	174	266
	<b>174</b>	<b>266</b>

**6 Andre finansielle omkostninger**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Renteomkostninger i øvrigt	20.407	32.068
Øvrige finansielle omkostninger	0	3.803
	<b>20.407</b>	<b>35.871</b>

**7 Skat af årets resultat**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Aktuel skat	3.029	(4.634)
Ændring af udskudt skat	(170)	(71)
Regulering vedrørende tidligere år	0	(178)
	<b>2.859</b>	<b>(4.883)</b>

**8 Forslag til resultatdisponering**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Overført resultat	3.103	(15.631)
Minoritetsinteressers andel af resultatet	993	(1.843)
	<b>4.096</b>	<b>(17.474)</b>

**9 Immaterielle aktiver**

	<b>Goodwill t.kr.</b>
Kostpris primo	14.786
Valutakursreguleringer	(554)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>14.232</b>
Af- og nedskrivninger primo	(9.890)
Valutakursreguleringer	199
Årets afskrivninger	(2.180)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(11.871)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>2.361</b>

**10 Materielle aktiver**

	<b>Grunde og bygninger t.kr.</b>	<b>Produktions- anlæg og maskiner t.kr.</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.</b>
Kostpris primo	17.904	1.551	6.871
Valutakursreguleringer	0	0	264
Tilgange	134	0	2.273
Afgange	0	0	(89)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>18.038</b>	<b>1.551</b>	<b>9.319</b>
Af- og nedskrivninger primo	(7.687)	(1.304)	(4.839)
Valutakursreguleringer	0	0	(409)
Årets afskrivninger	(717)	(40)	(388)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(8.404)</b>	<b>(1.344)</b>	<b>(5.636)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>9.634</b>	<b>207</b>	<b>3.683</b>

## 11 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.	Andre værdipapirer og kapital- andele t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.	Udskudt skat t.kr.
Kostpris primo	25.458	1.277	602	266
Tilgange	2.821	0	4.688	126
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>28.279</b>	<b>1.277</b>	<b>5.290</b>	<b>392</b>
Opskrivninger primo	7.972	0	0	0
Valutakursreguleringer	(2.367)	0	0	0
Andel af årets resultat	426	0	0	0
Dagsværdireguleringer	269.623	0	0	0
Andre reguleringer	(25)	0	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>275.629</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	0	(1.277)	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>(1.277)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>303.908</b>	<b>0</b>	<b>5.290</b>	<b>392</b>

Dagsværdireguleringer vedrører investeringsporteføljen, som er opskrevet til dagsværdi pr. balancedagen.

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.

## 12 Udskudt skat

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	(492)	(563)
Indregnet i resultatopgørelsen	170	71
Indregnet direkte på egenkapitalen	(42)	0
<b>Ultimo</b>	<b>(364)</b>	<b>(492)</b>
<b>Udskudt skat er indregnet således i balancen</b>	<b>2020 t.kr.</b>	<b>2019 t.kr.</b>
Udskudte skatteaktiver	392	266
Udskudte skatteforpligtelser	(756)	(758)
	<b>(364)</b>	<b>(492)</b>

## 13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, vedrørende leverancer

efterfølgende regnskabsår.

#### 14 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Det forventes at de hensatte forpligtelser er indfriet inden for 1 år.

#### 15 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2020 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2019 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2020 t.kr.	Restgæld efter 5 år 2020 t.kr.
Gæld til realkreditinstitutter	320	317	6.075	4.767
Anden gæld	0	0	1.388	925
	<b>320</b>	<b>317</b>	<b>7.463</b>	<b>5.692</b>

#### 16 Periodeafgrænsningsposter

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

#### 17 Ændring i arbejdskapital

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Ændring i varebeholdninger	106.773	139.583
Ændring i tilgodehavender	97.495	73.668
Ændring i leverandørgæld mv.	(21.637)	(43.260)
	<b>182.631</b>	<b>169.991</b>

#### 18 Finansielle instrumenter

I anden gæld indgår en negativ dagsværdi af terminkontrakter på 730 t.kr. Terminkontrakterne er indgået til afdækning af valutarisiko på fremtidige køb og salg i perioden frem til ultimo december 2021.

Terminkontrakterne er dagsværdireguleret med henholdvist 903 t.kr over resultatopgørelsen og -1.634 t.kr. over egenkapitalen.

#### 19 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>5.727</b>	<b>5.398</b>

## 20 Eventualforpligtelser

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
Kautions- og garantiforpligtelser	449	449
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>449</b>	<b>449</b>

## 21 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerheds for bankgæld er der i et af koncernens datterselskaber tinglyst virksomhedspant, nom. 200.000 t.kr. i tilgodehavender fra salg, driftsmidler og inventar, immaterielle aktiver samt varelager med en samlet bogført værdi på 248.271 t.kr.

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 9.635 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 91.991 t.kr.

Moderselskabet har kautioneret for en del af koncernens bankgæld, som udgjorde 155.583 t.kr. pr. 31.12.2020.

## 22 Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

## 23 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
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
NorCod AS	Norge	AS	19,2
Maris Seafoods Ltd.	England	Ltd.	100,0
Sirena B.V.	Holland	B.V.	100,0
Quingdao Sirena Sales of Frozen Seafood Ltd.	Kina	LTD	100,0
Sirena International A/S	Danmark	A/S	100,0

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

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Andre eksterne omkostninger		(34)	0
<b>Bruttoresultat</b>		<b>(34)</b>	<b>0</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		3.420	(15.372)
Andre finansielle indtægter	1	6	1
Andre finansielle omkostninger	2	(382)	(327)
<b>Resultat før skat</b>		<b>3.010</b>	<b>(15.698)</b>
Skat af årets resultat	3	90	67
<b>Årets resultat</b>	4	<b>3.100</b>	<b>(15.631)</b>



# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		392.591	128.424
<b>Finansielle aktiver</b>	5	<b>392.591</b>	<b>128.424</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>392.591</b>	<b>128.424</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		283	270
Udskudt skat	6	90	0
Tilgodehavende skat		2.474	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	1.395
<b>Tilgodehavender</b>		<b>2.847</b>	<b>1.665</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>2.848</b>	<b>1.666</b>
<b>Aktiver</b>		<b>395.439</b>	<b>130.090</b>

**Passiver**

	<b>Note</b>	<b>2020 t.kr.</b>	<b>2019 t.kr.</b>
Virksomhedskapital		3.503	3.503
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		348.799	84.632
Overført overskud eller underskud		32.544	32.864
<b>Egenkapital</b>		<b>384.846</b>	<b>120.999</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		9.049	3.062
Gæld til associerede virksomheder		896	5.420
Skyldig skat		616	582
Anden gæld		32	27
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>10.593</b>	<b>9.091</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>10.593</b>	<b>9.091</b>
<b>Passiver</b>		<b>395.439</b>	<b>130.090</b>
Eventualforpligtelser	7		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	8		
Transaktioner med nærtstående parter	9		

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	3.503	84.632	32.864	120.999
Valutakursreguleringer	0	(8.773)	0	(8.773)
Øvrige egenkapitalposter	0	269.520	0	269.520
Årets resultat	0	3.420	(320)	3.100
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>3.503</b>	<b>348.799</b>	<b>32.544</b>	<b>384.846</b>

Øvrige egenkapitalposter vedrører opskrivning af kapitalandel i associeret virksomhed til dagsværdi, indregnet over egenkapitalen.

# Modervirksomhedens noter

## 1 Andre finansielle indtægter

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	6	1
	<b>6</b>	<b>1</b>

## 2 Andre finansielle omkostninger

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	207	0
Øvrige finansielle omkostninger	175	327
	<b>382</b>	<b>327</b>

## 3 Skat af årets resultat

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Aktuel skat	0	(67)
Ændring af udskudt skat	(90)	0
	<b>(90)</b>	<b>(67)</b>

## 4 Forslag til resultatdisponering

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Overført resultat	3.100	(15.631)
	<b>3.100</b>	<b>(15.631)</b>

## 5 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.
Kostpris primo	43.792
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>43.792</b>
Opskrivninger primo	84.632
Valutakursreguleringer	(8.773)
Andel af årets resultat	3.420
Andre reguleringer	269.520
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>348.799</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>392.591</b>

## 6 Udskudt skat

	<b>2020</b>
<b>Bevægelser i året</b>	<b>t.kr.</b>
Indregnet i resultatopgørelsen	90
<b>Ultimo</b>	<b>90</b>

## 7 Eventualforpligtelser

Selskabet har kautioneret for en del af koncernens bankgæld, som udgjorde 155.583 t.kr. pr. 31.12.2020.

Selskabet er administrationsselskab 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 2020:

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

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

# 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 præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering, og deres andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

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 regnskabet 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 alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden 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. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid, fastsættes denne til 10 år. Brugstiden revurderes årligt. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen som en indtægt.

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 virksomheder**

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.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder 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 i reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte i reserve for valutakursreguleringer under 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, som er 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.



## Resultatopgørelsen

### 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.

### 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.

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).

## Balancen

### 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 aktiver

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 klargøring 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 salgsmkostninger 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**

Selskabets kapitalandele i associerede virksomheder fordeles på tidspunktet for investeringen til selskabets strategiske portefølje eller investeringsportefølje baseret på den af ledelsen fastsatte strategi for hver investering.

#### *Strategisk portefølje*

Kapitalandele, der fordeles til den strategiske portefølje, måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi med tillæg af konsolideret goodwill og med fradrag af koncerninterne fortjenester og negativ goodwill.

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af en vurdering af bl.a. type, indtjeningsmuligheder, markedsposition for den opkøbte virksomhed, stabilitet i branchen og afhængighed af nøglemedarbejdere.

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.

#### *Investeringsportefølje*

Kapitalandele, der fordeles til investeringsporteføljen bliver løbende overvåget og evalueret baseret på udviklingen i dagsværdi i overensstemmelse med selskabets og koncernens investeringsstrategi. Da selskabets hovedaktivitet består i at drive handelsvirksomhed, måles investeringer, der fordeles til investeringsporteføljen, til dagsværdi med regulering over egenkapitalen. Fastlæggelse af dagsværdi for noterede investeringer sker til børskursen pr. balancedagen.

**Tilgodehavender**

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

**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.

**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 skat**

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

**Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag**

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

**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.

**Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

#### **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 provenuets 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, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

#### **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.