



*International Starch Holding ApS  
Agro Food Park 13  
8200 Aarhus N*

*CVR-nr: 75 52 59 15*

ÅRSRAPPORT  
1. januar - 31. december 2018

(34. regnskabsår)

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 20/5 2019

---

Jens Kirk Thomsen  
Dirigent

INDHOLDSFORTEGNELSE

**Påtegninger**

Ledelsespåtegning .....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning .....	4

**Ledelsesberetning mv.**

Selskabsoplysninger .....	6
Hoved- og nøgletal .....	7
Ledelsesberetning .....	8

**Årsregnskab 1. januar - 31. december 2018**

Anvendt regnskabspraksis .....	9
Resultatopgørelse .....	14
Balance .....	15
Egenkapitalopgørelse .....	17
Pengestrømsopgørelse .....	18
Noter .....	19

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2018 for International Starch Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus N, den 7/5 2019

### **Direktion**

Jens Kirk Thomsen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### Til kapitalejerne i International Starch Holding ApS Revisionspåtegning på årsregnskabet

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for International Starch Holding ApS for perioden 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

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

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

#### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Skanderborg, den                    7/5                    2019

Skanderborg Revision  
Registreret Revisionsanpartsselskab  
CVR-nr.: 30607236

Dorthe Kristiansen  
Registreret Revisor  
mne2573

SELSKABSOPLYSNINGER

**Selskabet**

International Starch Holding ApS  
Agro Food Park 13  
8200 Aarhus N

CVR-nr.: 75 52 59 15  
Stiftet: 3. oktober 1984  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

**Direktion**

Jens Kirk Thomsen

**Pengeinstitut**

Sydbank  
Store Torv 12  
8000 Aarhus C

**Revisor**

Skanderborg Revision  
Registreret Revisionsanpartsselskab  
Godthåbsvej 23-25  
8660 Skanderborg

## HOVED- OG NØGLETAL

	2018 kr. 1000 Koncern	2017 kr. 1000 Koncern	2018 kr. 1000 Moder	2017 kr. 1000 Moder	2016 kr. 1000 Moder	2015 kr. 1000 Moder	2014 kr. 1000 Moder
<b>HOVEDTAL</b>							
Resultat af primær drift .....	37.383	25.721	-11	-12	-15	-14	-38
Resultat af finansielle poster .....	-2.575	-1.018	27.135	19.263	7.636	5.914	2.006
Årets resultat .....	27.138	19.242	27.131	19.250	7.620	5.898	1.967
Balancesum .....	183.023	156.127	100.619	77.901	62.304	51.575	45.313
Egenkapital.....	100.605	77.855	100.605	77.854	59.380	51.565	45.253
<b>PENGESTRØMME</b>							
- fra driftsaktivitet .....	21.941	75.553	-2.194	-78	-3.128	-63	-14
- fra investeringsaktivitet .....	-109	-115	-20	-26	-3	253	2.102
heraf investering i materielle anlægsaktiver .....	-88	-115	0	0	0	0	0
- fra finansieringsaktivitet.....	-5.000	-52	15.000	-52	-51	-50	0
Antal personer beskæftiget .....	6	6	0	0	0	0	0
<b>NØGLETAL i %</b>							
Afkastningsgrad .....	20,4	16,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1-
Soliditetsgrad.....	55,0	49,9	100,0	99,9	95,3	100,0	99,9
Forrentning af egenkapital.....	21,4	49,4	30,4	28,1	13,7	12,2	4,4

**Forklaring af nøgletal**

Afkastningsgrad = (Resultat før finansielle poster x 100)/Samlede aktiver

Soliditetsgrad = (Egenkapital ultimo x 100)/Samlede aktiver

Forrentning af egenkapital = (Årets resultat x 100)/Gennemsnitlig egenkapital

## LEDELSESBERETNING

### **Koncernens væsentligste aktiviteter**

Koncernens væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år bestået af at drive handel og anden dermed i forbindelse stående virksomhed samt kapitalanbringelse.

### **Udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold**

Koncernens resultatopgørelse viser et overskud på t.kr. 27.138. Koncernens balance pr. 31.12 2018 udviser en egenkapital på t.kr. 100.605.

Årets udvikling og resultat anses for tilfredsstillende.

### **Betydningsfulde hændelser indtruffet efter statusdag**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

### **Forventet udvikling**

Det forventes at koncernen vil opnå et resultat før skat for 2019 på niveau med 2018. Koncernens likviditet forventes fortsat at være positiv.

### **Særlige risici**

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutvikling for en række valutaer. Det er selskabets politik at afdække komercielle valutarisici. Afdækningen sker primært via valutaterminsforretninger til afdækning af forventet omsætning og indkøb inden for de førstkomende 12 måneder. Der indgås ikke spekulative valutapositioner.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### **GENERELT**

Årsregnskabet for International Starch Holding ApS for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C selskaber.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### **Generelt om indregning og måling**

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt.

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

### **Konsolideringspraksis**

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet International Starch Holding ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem kapitalbesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, kapitalbesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede tilknyttede virksomheder udlignes med moderselskabets andel af de tilknyttede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

### **Leasing**

Ydelser til operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden. Restforpligtelsen oplyses under eventualforpligtelser.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

### **Afledte finansielle instrumenter**

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Ændring i dagsværdien af 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.

### **RESULTATOPGØRELSEN**

#### **Generelt**

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er visse indtægter og omkostninger sammendraget i regnskabsposten bruttofortjeneste.

#### **Bruttofortjeneste**

Bruttofortjenesten består af sammentrækning af regnskabsposterne nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer, varer under fremstilling og handelsvarer, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

#### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved salg og udført arbejde indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejde.

#### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter varekøb med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdningerne.

#### **Andre eksterne omkostninger**

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

#### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter lønninger og øvrige lønrelaterede omkostninger, herunder sygedagpenge til virksomhedens ansatte med fradrag af lønrefusioner fra det offentlige.

#### **Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede og associerede virksomheders resultater efter skat.

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger.

#### **Skat af årets resultat**

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

Selskabet fungerer som administrationselskab. Den samlede danske skat af de danske tilknyttede virksomheders skattepligtige indkomst betales af selskabet.

#### **Skat**

Selskabet hæfter solidarisk med andre sambeskattede selskaber i Starch-koncernen for betaling af selskabsskatter og kildeskatter i sambeskatningskredsen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Moderselskabet og de danske koncernvirksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Moderselskabet fungerer som administrationsselskab for sambeskatningskredsen, således at moderselskabet forestår afregning af skatter mv. til de danske skattemyndigheder.

**BALANCEN****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Der afskrives ikke på grunde.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

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

	<u>Brugstid</u>	<u>Restværdi</u>
Driftmidler	2-5 år	0 %
Personauto	10 år	20 %
Edb-udstyr	3-5 år	0 %

Aktiver med en kostpris på under kr. 13.500 pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter/andre driftsomkostninger.

**Finansielle anlægsaktiver****Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Nettopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien med afskrivning på goodwill.

### **Andre værdipapirer**

Andre værdipapirer, som består af værdipapirer optaget til handel på et reguleret marked, indregnes til Fondsbørsens salgsværdi på balancedagen.

### **Deposita**

Deposita måles til anskaffelsespris.

### **Tilgodehavender**

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

Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, såfremt denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængig af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer.

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

### **Periodeafgrænsningsposter og forudbetalinger**

Periodeafgrænsningsposter og forudbetalt poster indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Egenkapital**

#### **Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

### **Udbytte**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som en særskilt post under egenkapitalen. Forslag til udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Vedttaget udbytte på datterselskabers ordinære generalforsamling overføres til disposition for udlodning på generalforsamlingstidspunktet. Foreslået udbytte kan derfor overstige fri reserver under egenkapitalen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### **Selskabsskat og udskudt skat**

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som et "Tilgodehavende sambeskatningsbidrag" eller "Skyldigt sambeskatningsbidrag."

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

### **Gældsforpligtelser**

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke-kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser - eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### **Likvider**

Likvide midler består af posterne "Likvide beholdninger".

RESULTATOPGØRELSE  
1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018

	2018 Koncern	2017 Koncern	2018 Moder	2017 Moder
<b>BRUTTOFORTJENESTE .....</b>	<b>42.692.156</b>	<b>30.381.016</b>	<b>-11.652</b>	<b>-12.912</b>
1 Personalemkostninger.....	-5.184.759	-4.533.607	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver.....	-125.546	-127.155	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT .....</b>	<b>37.381.851</b>	<b>25.720.254</b>	<b>-11.652</b>	<b>-12.912</b>
2 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder .....	-21.000	0	27.159.817	19.332.342
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver .....	-18.960	6.140	0	0
Andre finansielle indtægter.....	663.055	636.121	102	0
3 Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder .....	0	0	20.513	19.489
Andre finansielle omkostninger .....	-3.196.783	-1.658.914	-45.235	-87.312
<b>RESULTAT FØR SKAT .....</b>	<b>34.808.163</b>	<b>24.703.601</b>	<b>27.123.545</b>	<b>19.251.607</b>
Skat af årets resultat.....	-7.669.888	-5.461.565	7.426	-1.320
<b>ÅRETS RESULTAT .....</b>	<b>27.138.275</b>	<b>19.242.036</b>	<b>27.130.971</b>	<b>19.250.287</b>

## BALANCE PR. 31. DECEMBER 2018

## AKTIVER

	2018 Koncern	2017 Koncern	2018 Moder	2017 Moder
4 Produktionsanlæg og maskiner .....	217.594	255.004	0	0
4 Indretning af lejede lokaler .....	0	0	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver .....</b>	<b>217.594</b>	<b>255.004</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder .....	0	0	82.840.683	75.060.395
6 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder .....	0	0	522.895	503.702
7 Andre værdipapirer og kapitalandele .....	31.020	49.980	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver .....</b>	<b>31.020</b>	<b>49.980</b>	<b>83.363.578</b>	<b>75.564.097</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER .....</b>	<b>248.614</b>	<b>304.984</b>	<b>83.363.578</b>	<b>75.564.097</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser .....	1.269.191	2.819.706	0	0
8 Igangværende arbejder for fremmed regning .....	22.820.296	10.799.066	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder .....	0	0	1.197.226	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder .....	0	0	150.874	119.294
Selskabsskat .....	1.004.660	101.140	1.004.660	101.140
Andre tilgodehavender .....	370.349	2.722.583	0	0
9 Periodeafgrænsningsposter .....	29.044	11.081	0	0
<b>Tilgodehavender .....</b>	<b>25.493.540</b>	<b>16.453.576</b>	<b>2.352.760</b>	<b>220.434</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele .....	0	0	0	0
<b>Likvide beholdninger .....</b>	<b>157.278.342</b>	<b>139.368.932</b>	<b>14.902.477</b>	<b>2.115.796</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER .....</b>	<b>182.771.882</b>	<b>155.822.508</b>	<b>17.255.237</b>	<b>2.336.230</b>
<b>AKTIVER .....</b>	<b>183.020.496</b>	<b>156.127.492</b>	<b>100.618.815</b>	<b>77.900.327</b>

## BALANCE PR. 31. DECEMBER 2018

## PASSIVER

	2018 Koncern	2017 Koncern	2018 Moder	2017 Moder
Selskabskapital.....	705.000	705.000	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode.....	0	0	82.148.544	74.368.256
Overført resultat .....	89.900.710	72.149.268	8.332.166	-1.638.988
Forslag til udbytte for regnskabsåret .....	10.000.000	5.000.000	10.000.000	5.000.000
<b>10 EGENKAPITAL .....</b>	<b>100.605.710</b>	<b>77.854.268</b>	<b>100.605.710</b>	<b>77.854.268</b>
11 Hensættelse til udskudt skat .....	17.669.608	11.190.018	0	0
Andre hensatte forpligtelser .....	0	0	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE</b> .....	<b>17.669.608</b>	<b>11.190.018</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
12 Modtagne forudbetalinger fra kunder.....	47.917.303	62.513.161	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser .....	10.534.543	3.007.286	7.500	8.318
Gæld til tilknyttede virksomheder....	0	0	0	0
Gæld til associerede virksomheder .....	0	0	0	0
Selskabsskat .....	0	0	0	0
Anden gæld.....	6.274.868	1.505.589	0	0
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse.....	18.464	57.170	5.605	37.741
<b>Kortfristede gældsforpligtelser .....</b>	<b>64.745.178</b>	<b>67.083.206</b>	<b>13.105</b>	<b>46.059</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b> .....	<b>64.745.178</b>	<b>67.083.206</b>	<b>13.105</b>	<b>46.059</b>
<b>PASSIVER .....</b>	<b>183.020.496</b>	<b>156.127.492</b>	<b>100.618.815</b>	<b>77.900.327</b>
13 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.				
14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
15 Nærtstående parter				



## EGENKAPITALOPGØRELSE

2018  
Koncern

Selskabskapital primo.....	705.000
<b>Selskabskapital ultimo .....</b>	<b>705.000</b>
Overført resultat, primo .....	72.141.964
Årets resultat .....	27.138.275
Foreslået udbytte .....	-10.000.000
Ændring i dagsværdi sikringsinstrumenter.....	620.471
<b>Overført resultat ultimo .....</b>	<b>89.900.710</b>
Forslag til udbytte for regnskabsåret primo .....	5.000.000
Foreslået udbytte .....	10.000.000
Udloddet udbytte .....	-5.000.000
<b>Forslag til udbytte for regnskabsåret ultimo .....</b>	<b>10.000.000</b>
<b>EGENKAPITAL .....</b>	<b>100.605.710</b>
<b>16 Forslag til resultatdisponering .....</b>	<b>27.138.275</b>

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

	2018 Koncern	2017 Koncern
Årets resultat .....	27.138.275	19.242.036
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver.....	125.546	127.155
Andre reguleringer .....	10.243.576	6.478.218
Ændring af driftskapital.....	-9.858.308	17.157.192
<b>Pengestrømme fra drift før renter .....</b>	<b>27.649.089</b>	<b>43.004.601</b>
Renteindbetalinger og lignende.....	663.055	636.121
Renteudbetalinger.....	-3.196.783	-1.658.914
<b>Pengestrømme fra primær drift .....</b>	<b>25.115.361</b>	<b>41.981.808</b>
Betalt selskabsskat.....	-2.093.818	0
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet .....</b>	<b>23.021.543</b>	<b>41.981.808</b>
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-88.136	-114.836
Salg af tilknyttede virksomheder.....	-21.000	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet .....</b>	<b>-109.136</b>	<b>-114.836</b>
Udbetalt udbytte.....	-5.000.000	-51.700
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet .....</b>	<b>-5.000.000</b>	<b>-51.700</b>
<b>Ændring i likvider.....</b>	<b>17.912.407</b>	<b>41.815.272</b>
Likvide midler, primo.....	139.368.933	97.553.661
<b>Likvide midler, ultimo .....</b>	<b>157.281.341</b>	<b>139.368.933</b>

## NOTER

	2018 Koncern	2017 Koncern
<b>1 Personalemkostninger</b>		
Antal personer beskæftiget .....	6	6
Lønninger .....	4.427.175	3.828.029
Pensioner .....	712.077	666.419
Andre omkostninger til social sikring .....	45.507	39.159
<b>Personalemkostninger i alt .....</b>	<b>5.184.759</b>	<b>4.533.607</b>

Der har i regnskabsåret gennemsnitlig været beskæftiget 6 fuldtidsansatte, beregnet ud fra ATP-bidrag, mod 6 sidste år.

Med henvisning til årsregnskabslovens §98 B, oplyses direktionens vederlag ikke. Bestyrelsen har ikke modtaget vederlag.

	2018 Koncern	2017 Koncern	2018 Moder	2017 Moder
<b>2 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Resultatandele fra tilknyttede virksomheder efter skat .....	0	0	27.159.817	19.332.342
Tab kapitalandele i tilknyttede virksomheder .....	-21.000	0	0	0
<b>Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder i alt ....</b>	<b>-21.000</b>	<b>0</b>	<b>27.159.817</b>	<b>19.332.342</b>

	2018 Moder	2017 Moder
<b>3 Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder</b>		
Renter, omsætningsaktiver .....	20.513	19.489
<b>Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt .....</b>	<b>20.513</b>	<b>19.489</b>

## NOTER

	Produktions- anlæg og maskiner	Indretning af lejede lokaler
<b>4 Materielle anlægsaktiver</b>		
Koncern		
Kostpris, primo .....	1.910.283	29.622
Tilgang i årets løb .....	88.136	0
	<hr/>	<hr/>
Kostpris 31. december 2018	1.998.419	29.622
	<hr/>	<hr/>
Af-/nedskrivninger, primo .....	-1.655.279	-29.622
Årets af-/nedskrivninger .....	-125.546	0
	<hr/>	<hr/>
Af-/nedskrivninger 31. december 2018	-1.780.825	-29.622
	<hr/>	<hr/>
<b>Materielle anlægsaktiver i alt.....</b>	<b>217.594</b>	<b>0</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## NOTER

	2018 Moder	2017 Moder
<b>5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris, primo .....	75.948.466	56.616.124
Kostpris 31. december 2018	<u>75.948.466</u>	<u>56.616.124</u>
Op- og nedskrivninger primo .....	-888.071	-164.776
Årets resultatandele .....	27.158.850	19.332.342
Kapitalregulering i perioden.....	620.471	-723.295
Regulering .....	967	0
Udloddet udbytte .....	-20.000.000	0
Op- og nedskrivninger 31. december 2018	<u>6.892.217</u>	<u>18.444.271</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....</b>	<b><u>82.840.683</u></b>	<b><u>75.060.395</u></b>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kan specificeres således:

Navn og hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Resultat
Dattervirksomheder			
International Starch Institute A/S, Aarhus N, Danmark	100%	82.848.383	27.166.550
International Starch Project ApS, Aarhus N, Danmark	100%	48.071	-28.146

**6 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder**

Anskaffelsessum, primo .....	503.702	477.846
Tilgang i årets løb .....	20.513	25.856
Afgang i årets løb.....	-1.320	0
<b>Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder i alt.....</b>	<b><u>522.895</u></b>	<b><u>503.702</u></b>

## NOTER

		Andre værdipapirer og kapitalandel- e
<b>7 Andre finansielle anlægsaktiver</b>		
Koncern		
Kostpris, primo .....		18.020
		<hr/>
Kostpris 31. december 2018		18.020
		<hr/>
Opskrivninger, primo .....		31.960
Årets opskrivninger .....		-18.960
		<hr/>
Opskrivninger 31. december 2018		13.000
		<hr/>
<b>Andre finansielle anlægsaktiver i alt .....</b>		<b>31.020</b>
		<hr/> <hr/>
	2018	2017
	Koncern	Koncern
<b>8 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Igangværende arbejder for fremmed regning .....	54.526.819	36.705.229
Aconto faktureret igangværende arbejder for fremmed regning .....	-31.706.523	-25.906.163
	<hr/>	<hr/>
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning i alt .....</b>	<b>22.820.296</b>	<b>10.799.066</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<b>9 Periodeafgrænsningsposter</b>		
Periodeafgrænsningsposter .....	12.674	11.081
Forudbetalinger .....	16.370	0
	<hr/>	<hr/>
<b>Periodeafgrænsningsposter i alt .....</b>	<b>29.044</b>	<b>11.081</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## NOTER

	Primo	Kapital- regulering	Udbetalt udbytte	Forslag til resultatdis- ponering	Ultimo
<b>10 Egenkapital</b>					
Koncern					
Virksomhedskapi- tal.....	705.000	0	0	0	705.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode .....	0	0	0	0	0
Overført resultat .....	72.141.964	620.471	0	17.138.275	89.900.710
Forslag til udbytte for regnskabsåret....	5.000.000	0	-5.000.000	10.000.000	10.000.000
	<b>77.846.964</b>	<b>620.471</b>	<b>-5.000.000</b>	<b>27.138.275</b>	<b>100.605.710</b>

**Modervirksomhed**

Selskabskapitalen består af 125 anparter á nominelt kr. 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

**Dattervirksomheder**

Selskabskapitalen består af 580 anparter á nominelt kr. 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

	Regnskabs- mæssig værdi	Skattemæs- sig værdi	Midlertidig forskelle
<b>11 Udskudt skat</b>			
Materielle anlægsaktiver .....	217.594	318.590	-100.996
Omsætningsaktiver .....	166.666.127	156.999.877	9.666.250
Kortfristede gældsforpligtelser .....	-47.917.303	-118.668.447	70.751.144
	<b>118.966.418</b>	<b>38.650.020</b>	<b>80.316.398</b>
<b>Hensættelse til udskudt skat.....</b>			<b>17.669.608</b>
Hensættelser til udskudt skat primo .....			11.190.018
Årets ændring i hensættelser til udskudt skat .....			6.479.590
<b>Hensættelse til udskudt skat.....</b>			<b>17.669.608</b>

## NOTER

	2018 Koncern	2017 Koncern
<b>12 Modtagne forudbetalinger fra kunder</b>		
Igangværende arbejder for fremmed regning .....	-182.579.736	-152.597.649
Modtagne forudbetalinger fra kunder vedr. igangværende arbejder for fremmed regning.....	230.497.039	215.110.810
	<u>47.917.303</u>	<u>62.513.161</u>
<b>Modtagne forudbetalinger fra kunder i alt .....</b>		

**13 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.****Koncernen****Huslejeforpligtelse**

Koncernen har indgået huslejeforpligtelse. Opsigelsesperioden er 12 mdr. og forpligtelsen udgør DKK t.kr. 399

**Leasingforpligtelse**

Der er indgået leasingaftale vedr. personbil med en restforpligtelse på DKK t.kr. 508

**Garantistillelse**

Garantistillelse Sydbank udgør på balancetidspunktet DKK t.kr. 0

Garantistillelse Nordea udgør på balancetidspunktet DKK t.kr. 0

**Rammeaftale**

Rammeaftale med Sydbank vedr. kassekredit, lån, garantier og rembursere udgør max. DKK t.kr. 3.000

Rammeaftale med Sydbank vedr. garantier max. t.kr. 25.000

Rammeaftale med Nordea vedr. garantier max. DKK. t.kr. 85.000

**Finansielle kontrakter**

Der er indgået aftale om valutaterminforretning med Sydbank for i alt t.kr. SEK 6.000 pr. 19/10 2017 til DKK t.kr. 4.627. Dagsværdi pr. 31/12 2018 DKK t.kr. 4.359. Ikke realiseret kurstab DKK t.kr. 268 indregnes på egenkapitalen og hensættes som en forpligtelse. Forfald i 2019 DKK t.kr. 4.627.

**Modervirksomhed**

Moderselskabet er sambeskattet med danske selskaber i Starch-koncernen. Som administrationsselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytter og renter indenfor sambeskatningskredsen.



NOTER

**14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

**Sikkerhedsstillelser**

**Koncernen**

Til sikkerhed for alt mellemværende med Sydbank:

Værdipapirdepot i Sydbank er stillet til sikkerhed for alt mellemværende med Sydbank.  
 Aktier Sydbank A/S 200 stk. bogført værdi DKK t.kr. 31.  
 Konto 7110 0009423153 bogført værdi DKK t.kr. 0.

Til sikkerhed for alt mellemværende med Nordea:

Konto 5036546176 EUR Valutakonto - Bogført værdi DKK t.kr. 10.279  
 Konto 4391847512 DKK Sikringskonto - Bogført værdi DKK t.kr. 0

**Modervirksomhed**

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution overfor Nordea, Danmark for Interntional Starch Institut A/S.

**15 Nærtstående parter**

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

Jens Kirk Thomsen

	2018 Koncern
<b>16 Forslag til resultatdisponering</b>	
Forslag til udbytte for regnskabsåret .....	10.000.000
Overført resultat .....	17.138.275
<b>Forslag til resultatdisponering i alt .....</b>	<b><u>27.138.275</u></b>

Dette dokument er underskrevet af nedenstående parter, der med deres underskrift har bekræftet dokumentets indhold samt alle datoer i dokumentet.

This document is signed by the following parties with their signatures confirming the documents content and all dates in the document.

## Dorthe Kristiansen

---

Som Revisor  
RID: 1183382327388  
Tidspunkt for underskrift: 20-05-2019 kl.: 12:44:57  
Underskrevet med NemID

NEM ID

## Jens Kirk Thomsen

---

Som Direktør  
PID: 9208-2002-2-552894095398  
Tidspunkt for underskrift: 20-05-2019 kl.: 13:14:16  
Underskrevet med NemID

NEM ID

## Jens Kirk Thomsen

---

Som Dirigent  
PID: 9208-2002-2-552894095398  
Tidspunkt for underskrift: 20-05-2019 kl.: 13:14:16  
Underskrevet med NemID

NEM ID

This document has esignatur Agreement-ID: 7abc6f3bTrup21895329

This document is signed with esignatur. Embedded in the document is the original agreement document and a signed data object for each signatory. The signed data object contains a mathematical hash value calculated from the original agreement document, which secures that the signatures is related to precisely this document only. Prove for the originality and validity of signatures can always be lifted as legal evidence.

The document is locked for changes and all cryptographic signature certificates are embedded in this PDF. The signatures therefore comply with all public recommendations and laws for digital signatures. With esignatur's solution, it is ensured that all European laws are respected in relation to sensitive information and valid digital signatures. If you would like more information about digital documents signed with esignatur, please visit our website at [www.esignatur.dk](http://www.esignatur.dk).