

# **Royal Danish Fish A/S**

**CVR-nr. 25 18 84 89**

## **Årsrapport**

**1. januar - 31. december 2014**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 26. maj 2015.

---

**Henrik Heide Ottosen**  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	4
Hovedtal og nøgletal	5
Ledelsesberetning	6
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2014</b>	
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	13
Balance	14
Pengestrømsopgørelse	16
Noter	17

## **Ledelsespåtegning**

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for Royal Danish Fish A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hanstholm, den 26. maj 2015

### **Direktion**

Mogens Mathiasen  
direktør

### **Bestyrelse**

Henrik Heide Ottosen  
formand

Sven A. Toftdahl Olesen

Mogens Mathiasen

## Den uafhængige revisors erklæringer

---

### Til aktionærerne i Royal Danish Fish A/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Royal Danish Fish A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### 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.

#### Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

---

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hanstholm, den 26. maj 2015

### **BRANDT**

statsautoriseret revisionspartnerselskab

Lennart Mouritzen  
statsautoriseret revisor

Søren Beer Møller  
statsautoriseret revisor

**Selskabsoplysninger**

---

**Selskabet**

Royal Danish Fish A/S  
Nordre Strandvej 62  
7730 Hanstholm

Telefon: 96 55 07 00  
Hjemmeside: [www.royaldanishfish.com](http://www.royaldanishfish.com)  
E-mail: [info@royaldanishfish.com](mailto:info@royaldanishfish.com)

CVR-nr.: 25 18 84 89  
Stiftet: 14. januar 2000  
Hjemsted: Thisted Kommune  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

**Bestyrelse**

Henrik Heide Ottosen, formand  
Sven A. Toftdahl Olesen  
Mogens Mathiasen

**Direktion**

Mogens Mathiasen, direktør

**Revision**

BRANDT  
statsautoriseret revisionspartnerselskab  
Bytorvet 34  
7730 Hanstholm

**Advokatforbindelse**

Dahl, Lundborgvej 18, 8800 Viborg

**Modervirksomhed**

Royal Danish Fish Group A/S

## Hovedtal og nøgletal

	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.	2010 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Bruttoresultat	-16.227	5.343	13.898	13.829	8.389
Resultat af ordinær primær drift	-21.004	888	8.600	8.618	4.404
Finansielle poster, netto	-2.591	-765	-661	193	-2.750
Årets resultat	-18.409	478	5.934	6.604	1.238
<b>Balance:</b>					
Balancesum	72.505	81.943	81.309	103.656	90.233
Egenkapital	27.197	38.688	35.731	49.965	43.823
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	-14.165	-14.210	10.072	10.805	19.810
Investeringsaktivitet	-212	-765	-589	-1.484	-359
Finansieringsaktivitet	9.932	7.145	-3.089	-15.175	-6.610
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	14	18	21	21	19
<b>Nøgletal i %: *)</b>					
Soliditetsgrad	37,5	47,2	43,9	48,2	48,6
Egenkapitalforrentning		1,3	13,8	14,1	0,0

\*) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010". Nøgletal med negativ værdi er ikke angivet. Nøgletallenes definitioner fremgår af afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

## Ledelsesberetning

---

Selskabets hovedaktivitet består dels af opdræt af fisk, som sælges til røgerier og fiskehandlere i Europa samt forarbejdning, forædling og salg af varmrøgede fiskeprodukter og hertil relaterede produkter. Produkterne sælges under brandet "Royal Danish Fish" samt private labels. Kunderne er supermarkedskæder, cateringvirksomheder og restauranter i Europa.

Royal Danish Fish A/S blev i maj 2011 som den første virksomhed i verden certificeret med Sustainable Eel Standard af den uafhængige MacAlister Elliott and Partners Ltd. i England. Dette er en vigtig blåstempling af virksomhedens mangeårige indsats for genopbygning af bestanden af den europæiske ål - bl.a. ved udsætning af ca. 2.000.000 ål i naturen årligt og samtidig have verdens mest miljøvenlige akvakulturanlæg.

### Usikkerhed ved indregning eller måling

Udover omtalte særlig fokus på vurdering af værdi af selskabets biomasse har der ikke været væsentlig usikkerhed eller usædvanlige forhold, der har påvirket indregningen eller målingen.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Der er i regnskabsåret realiseret et bruttoresultat på -16,2 mio. DKK, med et resultat før skat på -23,6 mio. DKK, hvilket ledelsen finder uacceptabelt..

Selskabets resultat er negativt påvirket af særlig fokus på vurdering af værdi af selskabets biomasse på grund af den aktuelle markedssituation i Europa. Vurderingen har været påvirket af, at salgspriserne i 2012 og 2013 ikke var markedskonforme høje og 2014 blev et forventet prislefald realiseret. Salgspriserne ventes, at være stabile eller svagt stigende i år 2015.

Til styrkelse af selskabets kapitalforhold er der i regnskabsåret 2014 givet et skattefrit koncerntilskud på 7 mio. DKK ved konvertering af mellemregning med moderselskabet.

Selskabets egenkapital udgør pr. 31. december 2014 27,2 mio. DKK hvortil der kommer ansvarlig kapital på 5 mio. DKK, hvorved selskabets samlede egen- og ansvarlige kapital pr. 31. december 2014 udgør 32,2 mio. DKK..

### Særlige risici

#### Opdræt af fisk

Selskabets hovedaktivitet er bl.a. opdræt af fisk, hvorved sygdomme i besætningen er en væsentlig driftsrisiko. Denne risiko er søgt imødegået ved, at den samlede besætning er forsikret for et beløb, som overstiger den bogførte værdi.

#### Miljøforhold

Selskabets miljøgodkendelse fra Viborg Amt/Thisted Kommune til indvinding og udvinding af vand er ultimo 2002 blevet forlænget tidsubegrænset. Det er selskabets målsætning til stadighed at være det opdrætsanlæg i verden med mindst mulig miljøpåvirkning af den omgivne natur.



## Ledelsesberetning

---

### Videnressourcer

Virksomhedens spidskompetence er akvakultur-produktion i recirkulerede anlæg med bedst mulige kvalitet af fisk og samtidig størst mulig hensyntagen til den omgivende natur. Denne viden og erfaring er opbygget i hele organisationen gennem en vedholdende uddannelse af alle medarbejdere.

### Den forventede udvikling

Ledelsen forventer et aktivitets- og resultatniveau på et væsentligt bedre niveau det kommende år.

### Global Compact

Selskabet har i lighed med øvrige selskaber i Royal Danish Fish Group A/S tiltrådt aftale med UN om Global Compact og vil fremover rapportere særskilt om selskabets indsats omkring human rights, medarbejder-forhold, miljø og anti-korruption.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Royal Danish Fish A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

Resultatopgørelsen er sammendraget under henvisning til § 32 i årsregnskabsloven.

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

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

### Omregning af fremmed valuta

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

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

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i periodeafgrænsningsposter under aktiver henholdsvis forpligtelser.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet på sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes direkte i egenkapitalen.

## Resultatopgørelsen

### Bruttotab

Bruttotab indeholder nettoomsætning, produktionsomkostninger samt andre driftsindtægter.

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

### Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampanjer. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

### Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger samt afskrivninger.

### Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt rentetillæg og rentegodtgørelser ved skattebetaling. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat af årets resultat

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

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Modtagne investeringstilskud er modregnet i anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Bygninger på lejet grund	10-20 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

#### Finansielle anlægsaktiver

##### Andre tilgodehavender

Deposita indregnes til pålydende værdi.

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser som er baseret på de seneste tre regnskabsår. I tilfælde, hvor kostprisen er højere end nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen. Desuden indeholder posten omkostninger til fabriksadministration og fabriksledelse.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealisationsværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Egenkapital - udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Royal Danish Fish A/S solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort 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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2015 til 2016 blive trinvist nedsat fra 24,5 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år samt negativ værdi af finansielle instrumenter.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

### Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

### Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af anlægsaktiver.

### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

### Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Hoved- og nøgletallene i oversigten er beregnet således:

<b>Soliditetsgrad</b>	$\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt ultimo}}$
<b>Egenkapitalforrentning</b>	$\frac{\text{Resultat}^* \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**

<u>Note</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>-16.227.228</b>	<b>5.343.224</b>
Distributionsomkostninger	-1.556.141	-1.303.094
Administrationsomkostninger	-3.220.897	-3.152.567
<b>Driftsresultat</b>	<b>-21.004.266</b>	<b>887.563</b>
1 Andre finansielle indtægter	22.681	1.532.844
2 Andre finansielle omkostninger	-2.613.516	-2.297.791
Finansiering netto	-2.590.835	-764.947
<b>Resultat før skat</b>	<b>-23.595.101</b>	<b>122.616</b>
3 Skat af årets resultat	5.186.589	355.053
<b>Årets resultat</b>	<b>-18.408.512</b>	<b>477.669</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Overføres til overført resultat	0	477.669
Disponeret fra overført resultat	-18.408.512	0
<b>Disponeret i alt</b>	<b>-18.408.512</b>	<b>477.669</b>

**Balance 31. december**

<b>Aktiver</b>		
<u>Note</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		
4 Grunde og bygninger	9.016.556	10.425.296
4 Produktionsanlæg og maskiner	2.567.753	3.539.143
4 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	399.740	482.538
Materielle anlægsaktiver i alt	<u>11.984.049</u>	<u>14.446.977</u>
Andre tilgodehavender	60.000	60.000
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>60.000</u>	<u>60.000</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>12.044.049</u></b>	<b><u>14.506.977</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Råvarer og hjælpematerialer	49.326.904	58.589.333
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	3.677.268	4.644.632
Varebeholdninger i alt	<u>53.004.172</u>	<u>63.233.965</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.769.990	3.141.143
5 Udskudte skatteaktiver	2.186.328	0
Tilgodehavende selskabsskat	716.000	0
Andre tilgodehavender	1.042.030	884.210
Periodeafgrænsningsposter	138.129	143.852
Tilgodehavender i alt	<u>6.852.477</u>	<u>4.169.205</u>
Likvide beholdninger	604.377	32.794
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>60.461.026</u></b>	<b><u>67.435.964</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>72.505.075</u></b>	<b><u>81.942.941</u></b>



**Balance 31. december**

<b>Passiver</b>	2014	2013
<u>Note</u>	<u></u>	<u></u>
<b>Egenkapital</b>		
6 Aktiekapital	2.600.000	2.600.000
7 Reserve for opskrivninger	5.739.000	5.739.000
8 Overført resultat	18.857.759	30.349.020
<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>27.196.759</u></b>	<b><u>38.688.020</u></b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		
Hensættelser til udskudt skat	0	3.027.113
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>3.027.113</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
Ansvarlig lånekapital	5.000.000	0
9 Gæld til realkreditinstitutter	6.687.522	7.948.509
10 Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	1.558.716	2.083.822
Langfristede gældsforpligtelser i alt	<u>13.246.238</u>	<u>10.032.331</u>
Kortfristet del af langfristet gæld	1.802.374	1.960.105
Gæld til pengeinstitutter	24.963.687	19.946.303
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.167.003	4.862.884
Gæld til tilknyttede virksomheder	1.154	125.372
Selskabsskat	0	213.189
Anden gæld	1.726.440	1.795.805
Periodeafgrænsningsposter	1.401.420	1.291.819
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>32.062.078</u>	<u>30.195.477</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>45.308.316</u></b>	<b><u>40.227.808</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>72.505.075</u></b>	<b><u>81.942.941</u></b>
<b>11 Medarbejderforhold</b>		
<b>12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		
<b>13 Eventualposter</b>		
<b>14 Finansielle risici</b>		
<b>15 Nærtstående parter</b>		

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december**

<u>Note</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Årets resultat	-18.408.512	477.669
16 Reguleringer	79.662	3.061.213
17 Ændring i driftskapital	7.683.600	-13.959.019
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-10.645.250	-10.420.137
Renteindbetalinger og lignende	22.681	1.532.844
Renteudbetalinger og lignende	-2.613.516	-2.297.791
Pengestrøm fra ordinær drift	-13.236.085	-11.185.084
Betalt selskabsskat	-929.189	-3.025.100
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-14.165.274</b>	<b>-14.210.184</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-282.485	-824.160
Salg af materielle anlægsaktiver	70.000	59.200
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-212.485</b>	<b>-764.960</b>
Optagelse af langfristet gæld	7.283.000	0
Afdrag på langfristet gæld	-4.226.824	-4.675.018
Modtaget koncerntilskud	7.000.000	0
Bevægelser mellemregning tilknyttet virksomheder	-124.218	11.820.420
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>9.931.958</b>	<b>7.145.402</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-4.445.801</b>	<b>-7.829.742</b>
Likvider primo	-19.913.509	-12.083.767
<b>Likvider ultimo</b>	<b>-24.359.310</b>	<b>-19.913.509</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	604.377	32.794
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-24.963.687	-19.946.303
<b>Likvider ultimo</b>	<b>-24.359.310</b>	<b>-19.913.509</b>

**Noter**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>1. Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	755.042
Andre finansielle indtægter	<u>22.681</u>	<u>777.802</u>
	<b><u>22.681</u></b>	<b><u>1.532.844</u></b>
<b>2. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renter, tilknyttede virksomheder	61.495	0
Andre renteomkostninger	<u>2.552.021</u>	<u>2.297.791</u>
	<b><u>2.613.516</u></b>	<b><u>2.297.791</u></b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	0	467.189
Årets udskudte skat	<u>-5.186.589</u>	<u>-822.242</u>
	<b><u>-5.186.589</u></b>	<b><u>-355.053</u></b>

**Noter**

**4. Materielle anlægsaktiver**

	<u>Grunde og bygninger</u>	<u>Produktions-anlæg og maskiner</u>	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</u>
Kostpris primo	20.409.984	29.538.369	1.121.366
Tilgang	195.497	51.438	35.550
Afgang	-500.000	-2.477.517	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b><u>20.105.481</u></b>	<b><u>27.112.290</u></b>	<b><u>1.156.916</u></b>
Opskrivninger primo	8.000.000	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b><u>8.000.000</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
Af- og nedskrivninger primo	17.984.688	25.999.226	638.829
Årets afskrivninger	1.604.237	1.016.520	118.347
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-500.000	-2.471.209	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b><u>19.088.925</u></b>	<b><u>24.544.537</u></b>	<b><u>757.176</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>9.016.556</u></b>	<b><u>2.567.753</u></b>	<b><u>399.740</u></b>
Ejendomsvurdering 1. oktober 2014	<u>22.670.000</u>		

31/12 2014

31/12 2013

**5. Udskudte skatteaktiver**

Udskudte skatteaktiver primo	-3.027.113	-3.022.851
Udskudt skat af årets resultat	5.186.589	822.242
Udskudt skat vedrørende egenkapitalposter	26.852	-826.504
	<b><u>2.186.328</u></b>	<b><u>-3.027.113</u></b>

Udskudt skatteaktiver omfatter skat vedrørende materielle anlægsaktiver, varebeholdninger, låneomkostninger, dagsværdiregulering af finansielle instrumenter og skattemæssige underskud til fremførelse.

**Noter**

	<u>31/12 2014</u>	<u>31/12 2013</u>
<b>6. Aktiekapital</b>		
Aktiekapital primo	2.600.000	2.600.000
	<b><u>2.600.000</u></b>	<b><u>2.600.000</u></b>
<p>Selskabskapitalen består af 26.000 aktier á nominelt 100 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.</p>		
<b>7. Reserve for opskrivninger</b>		
Reserve for opskrivninger primo	5.739.000	5.739.000
	<b><u>5.739.000</u></b>	<b><u>5.739.000</u></b>
<b>8. Overført resultat</b>		
Overført resultat primo	30.349.020	27.391.838
Årets overførte overskud eller underskud	-18.408.512	477.669
Regulering af rente- og valutaswap til dagsværdi	-109.601	3.306.017
Skat vedrørende egenkapitalposter	26.852	-826.504
Modtaget skattefri koncerntilskud	7.000.000	0
	<b><u>18.857.759</u></b>	<b><u>30.349.020</u></b>

**Noter**

	31/12 2014	31/12 2013
<b>9. Gæld til realkreditinstitutter</b>		
Efter 5 år	2.632.082	2.477.277
Mellem 1 og 5 år	4.055.440	5.471.232
Indenfor 1 år	1.277.486	1.471.142
	<u>7.965.008</u>	<u>9.419.651</u>
Heraf forfalder inden for 1 år	-1.277.486	-1.471.142
	<u><b>6.687.522</b></u>	<u><b>7.948.509</b></u>
<b>10. Gæld til kreditinstitutter i øvrigt</b>		
Mellem 1 og 5 år	1.558.716	2.083.822
Inden for 1 år	524.888	488.963
	<u>2.083.604</u>	<u>2.572.785</u>
Heraf forfalder inden for 1 år	-524.888	-488.963
	<u><b>1.558.716</b></u>	<u><b>2.083.822</b></u>
<b>11. Medarbejderforhold</b>		
Lønninger og gager	5.521.833	6.873.870
Pensioner	278.876	374.880
Andre omkostninger til social sikring	250.503	294.211
Personaleomkostninger i øvrigt	73.339	90.427
	<u><b>6.124.551</b></u>	<u><b>7.633.388</b></u>
Personaleomkostninger indregnes således i årsrapporten:		
Produktionsomkostninger	4.919.502	5.997.420
Distributionsomkostninger	0	380.500
Administrationsomkostninger	1.205.049	1.255.468
	<u><b>6.124.551</b></u>	<u><b>7.633.388</b></u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>14</u>	<u>18</u>

## Noter

---

### 12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, 24.964 t.kr., har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 25.000 t.kr.. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Varebeholdninger	53.004 t.kr.
Tilgodehavender fra salg- og tjenesteydelser	2.770 t.kr.
Tekniske anlæg og maskiner	2.568 t.kr.
Andre anlæg	400 t.kr.

Der er udstedt ejerpantebreve på henholdsvis 3.000 t.kr. og 5.700 t.kr. til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitutter. Ejerpantebrev på 3.000 t.kr. giver pant i ejendommene beliggende Nordre Strandvej 60 og 62. Ejerpantebrev på 5.700 t.kr. giver pant i ejendommen beliggende Nordre Strandvej 62.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter er givet pant i bygninger opført på lejet grund, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2014 udgør 7.217 t.kr.

### 13. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

#### Sambeskatning

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Royal Danish Fish Group A/S som administrationselskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

### 14. Finansielle risici

#### Renterisici

Selskabet har indgået rente-swap til sikring af fremtidige ydelser på lån i fremmed valuta. På balancedagen har kontrakterne en negativ værdi på 1.401 t.kr. Rentetabet er indregnet direkte på egenkapitalen. Den negative dagsværdi er indregnet under periodeafgrænsningsposter, passiv.

### 15. Nærtstående parter

#### Ejerforhold

Følgende er noteret i selskabets fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

Royal Danish Fish Group A/S, Hanstholm.

**Noter**

---

**Ejerforhold (fortsat)**

Selskabet indgår i koncernårsrapporten for det ultimative moderselskab Royal Danish Fish Group A/S, Hanstholm, CVR-nr.: 25 61 54 84. Koncernårsrapporten for Royal Danish Fish Group A/S kan rekvireres på følgende adresse: Nordre Strandvej 60-62, 7730 Hanstholm.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>16. Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	2.739.104	2.651.320
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver	-63.688	0
Andre finansielle indtægter	-22.681	-1.532.844
Andre finansielle omkostninger	2.613.516	2.297.790
Skat af årets resultat	-5.186.589	-355.053
	<u><b>79.662</b></u>	<u><b>3.061.213</b></u>
<b>17. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	10.229.793	-19.574.240
Ændring i tilgodehavender	219.056	3.345.255
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-2.765.249	2.269.966
	<u><b>7.683.600</b></u>	<u><b>-13.959.019</b></u>