



Tlf: 96 23 54 00  
hjoerring@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Nørrebro 15, Box 140  
DK-9800 Hjørring  
CVR-nr. 20 22 26 70

**IE HOLDING, HIRTSHALS A/S**

**ÅRSRAPPORT**

**2014**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 9. april 2015

---

Hans Jørgen Kaptain

**CVR-NR. 31 89 27 91**

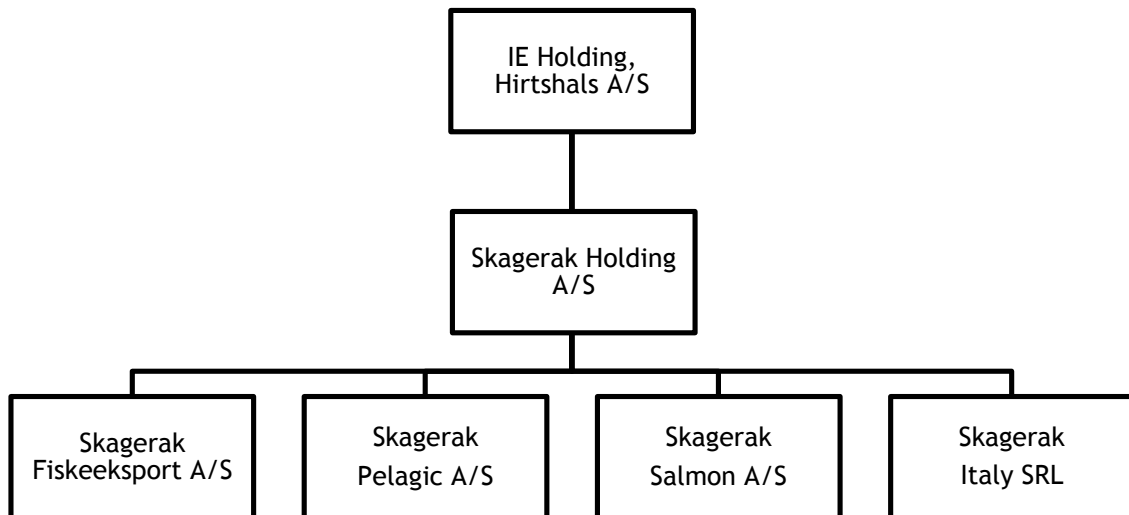
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors erklæringer.....	6-7
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8
Ledelsesberetning.....	9-10
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Anvendt regnskabspraksis.....	11-17
Resultatopgørelse.....	18
Balance.....	19-20
Pengestrømsopgørelse.....	21
Noter.....	22-28

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	IE Holding, Hirtshals A/S Sindalvej 5 9850 Hirtshals  CVR-nr.: 31 89 27 91 Stiftet: 1. januar 2009 Hjemsted: Hjørring Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Hans Jørgen Kaptain, formand Peter Grandjean Bamberger Jan Ernlund Iver Espersen
<b>Direktion</b>	Iver Espersen
<b>Revisor</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Nørrebro 15, Box 140 9800 Hjørring
<b>Pengeinstitut</b>	Danske Bank Prinsensgade 11 9000 Aalborg
<b>Advokat</b>	Advokatfirmaet HjulmandKaptain Havnepladsen 7 9900 Frederikshavn

## KONCERNOVERSIGT



## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2014 for IE Holding, Hirtshals 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. december 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hirtshals, den 9. april 2015

Direktion

---

Iver Espersen

Bestyrelse

---

Hans Jørgen Kaptain  
Formand

---

Peter Grandjean Bamberger

---

Jan Ernlund

---

Iver Espersen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

*Til kapitalejeren i IE Holding, Hirtshals A/S*

### PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for IE Holding, Hirtshals A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

#### **Revisors ansvar**

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### **Konklusion**

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

### UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

Hjørring, den 9. april 2015

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Ole Ejsing  
Statsautoriseret revisor

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2014	2013	2012	2011	2010
	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning.....	909	1.033	921	721	706
Driftsresultat.....	21	8	8	-12	26
Finansielle poster, netto.....	5	17	7	163	107
Årets resultat før skat.....	26	26	16	151	133
Årets resultat (efter minoritetsinteresser).....	17	19	10	160	87
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	702	749	775	726	925
Egenkapital.....	486	494	474	464	305
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser....	519	525	521	485	374
Investeringer i materielle anlægsaktiver .	41	54	51	174	308
Gennemsnitligt antal medarbejdere.....	256	260	224	201	242
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad.....	3,6	3,4	2,1	18,3	14,4
Soliditetsgrad.....	69,2	66,0	61,2	63,9	33,0
Egenkapitalforrentning (inkl. minoritetsinteresser).....	3,3	3,6	2,0	37,3	26,3
Indeks for nettoomsætning.....	129	146	130	102	100

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabet er stiftet med det formål at være holdingselskab for selskaberne i "Skagerak Group".

Selskabets datterselskaber er:

Skagerak Fiskeeksport A/S med dets aktiviteter indenfor drift af transportafdeling, tradingafdeling samt varetægelse af administrative og kommercielle ydelser for koncernselskaber.

Skagerak Salmon A/S med dets aktiviteter indenfor konsumfiskeindustrien vedrørende laks.

Skagerak Pelagic A/S med dets aktiviteter indenfor konsumfiskeindustrien vedrørende pelagiske produkter.

Skagerak Italy SRL med dets salgsaktiviteter i Italien.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen opnåede i 2014 et resultat på 16.675 tkr. mod 19.005 tkr. i 2013. Resultatet i datterselskabet Skagerak Pelagic A/S er væsentligt bedre end forventet og skyldes en meget gunstig udvikling på markedet for datterskabets produkter. Resultaterne i koncernens øvrige selskaber lever op til det forventede.

Resultatet er herudover positivt påvirket af udviklingen på aktiemarkedet i 2014.

Resultat og udviklingen i koncernen anses samlet set for meget tilfredsstillende.

Datterselskabet Skagerak Italy SRL, der fungerede som salgsselskab i Italien for Skagerak Salmon A/S, er likvideret ved solvent likvidation pr. 31. december 2014, da aktiviteterne i dette selskab ikke længere ansås for rentable.

### Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets afslutning har Skagerak Holding A/S besluttet at afhænde aktierne i Skagerak Salmon A/S pr. 1. maj 2015.

Der er herudover ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

### Miljøforhold

Koncernens selskaber forbedrer og udvikler løbende sine produkter og processer i samarbejde med kunderne.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen forbedrer og udvikler løbende sine produkter i samarbejde med kunderne.

### Forventninger til fremtiden

Koncernen forventer at realisere et lavere resultat i 2015 i forhold til 2014.

Koncernen har realiseret resultater for de første måneder af 2015, som svarer til de budgetterede resultater.

## LEDELSESBERETNING

### Samfundsansvar

Selskabet har indført politikker indeholdende retningslinjer, målsætninger og strategier, hvorefter der målrettet arbejdes med at sikre et sikkert og sundt arbejdsmiljø, og således at miljø- og klimamæssige forhold tænkes ind i selskabernes processer.

Koncernens selskaber omsætter sine politikker til handling gennem indførelse af ledelsessystemer og kontrolsystemer som opfølgning på arbejdsprocessen. Koncernens selskaber foretager løbende en evaluering, der systematisk gennemgår implementeringen af politikkerne.

Som følge af arbejdet med samfundsansvar har koncernens selskaber bl.a. en forventning om et fald i sygefraværet samt en forventning om fortsat at kunne begrænse miljøbelastningen fra koncernens virksomheder. Det forventes i fremtiden, at der stadig sker en forbedring i disse forhold, ligesom det forventes, at produktionsprocesserne bliver mindre miljøbelastende.

### Menneskerettigheder

Koncernens selskaber har ingen politikker for menneskerettigheder.

### Klimapåvirkning

Koncernens selskaber har ingen politikker for at reducere klimapåvirkningen udover de forhold, der er beskrevet under afsnittet miljøforhold.

### Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Koncernen arbejder på at øge antallet af kvindelige ledere og har på baggrund heraf fra i år som det første år opstillet konkrete måltal for andelen af det underrepræsenterede køn på bestyrelsesposter og udarbejdet politikker for at sikre den rette kønsmæssige sammensætning i ledelsen generelt.

### Måltal

Selskabet har et mål om, at minimum en af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i selskabet og hver af dets dattervirksomheder, skal være kvinde i 2017. Status ved udgangen af 2014 er, at ingen af selskabets bestyrelsesmedlemmer er kvinder, og at ingen af bestyrelsesmedlemmerne i Skagerak Pelagic A/S, Skagerak Salmon A/S, Skagerak Fiskeeksport A/S og Skagerak Holding A/S er kvinder.

### Politikker

I forbindelse med ansættelse og rekruttering til ledelsesposter er målet, at der skal være både mandlige og kvindelige kandidater til trods for, at der opereres i en verden præget af mænd. Tilgangen af kvinder til selskabets bestyrelse forudsætter de rette kvalifikationer og skal i øvrigt harmonere med behovet for udskiftning af nuværende bestyrelsesmedlemmer.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for IE Holding, Hirtshals A/S for 2014 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### **Ændring af afskrivningsperiode**

Datterselskabet Skagerak Salmon A/S har for 2014 ændret skøn over den forventede brugstid og dermed afskrivningsperioden for materielle og immaterielle anlægsaktiver. Den forventede brugstid fremgår nedenfor.

Den akkumulerede virkning af det ændrede skøn udgør en forbedring af årets resultat før skat med 3.263 tkr., og årets resultat efter skat er forbedret med 2.545 tkr. Balancesummen reduceres med 3.263 tkr., mens egenkapitalen pr. 31. december 2014 reduceres med 2.545 tkr.

### **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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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 be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

## 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 tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

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

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

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

### Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden IE Holding, Hirtshals A/S samt dattervirksomheder, hvori IE Holding, Hirtshals A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og dattervirksomhedernes årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsessværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som negativ goodwill under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### RESULTATOPGØRELSEN

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

#### Andre eksterne omkostninger

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

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes væsentligste aktiviteter.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

#### Skat

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 er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

### BALANCEN

#### Immaterielle anlægsaktiver

Koncerngoodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Da koncerngoodwill relaterer sig til en strategisk investering, afskrives denne over 10 år.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen.

Immaterielle anlægsaktiver med en begrænset brugstid, eksempelvis software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller måles til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Sådanne rettigheder afskrives over den forventede levetid vurderet til 4-7 år

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede 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. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	10-40 år	0-55%
Produktionsanlæg og maskiner.....	4-13 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-10 år	0-30%

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

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien. Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Dattervirksomheder 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, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedernes underbalance.

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden ikke-børsnoterede værdipapirer, der ikke forventes afhændet. Disse aktier måles til dagsværdi på balancedagen.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og direkte produktionsomkostninger.

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 de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

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

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer måles til en salgsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Skyldig skat 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.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles 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.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld, og for obligationslån svarer til en restgæld beregnet på grundlag af lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Under periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver indgår modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### Periodeafgrænsningsposter, passiver

Under periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver indgår modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### 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 finansiel post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

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, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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 slutning.

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

### NØGLETAL

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$$

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning:  
(inkl. minoritetsinteresser)

$$\frac{\text{Resultat efter skat inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital inkl. minoriteter}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2014 tkr.	2013 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.
<b>NETTOOMSÆTNING</b> .....	1	<b>909.090</b>	<b>1.033.143</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Vareforbrug.....		-653.508	-780.519	0	0
Andre driftsindtægter.....		647	1.112	0	0
Eksterne omkostninger.....		-83.374	-92.052	-255	-118
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>172.855</b>	<b>161.684</b>	<b>-255</b>	<b>-118</b>
Personaleomkostninger.....	2	-126.294	-124.914	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-25.887	-28.366	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>20.674</b>	<b>8.404</b>	<b>-255</b>	<b>-118</b>
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	11.767	3.568
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer.....		10.936	25.328	6.499	20.558
Andre finansielle indtægter.....		1.255	297	480	142
Andre finansielle omkostninger.....		-7.316	-8.202	-169	0
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>25.549</b>	<b>25.827</b>	<b>18.322</b>	<b>24.150</b>
Skat af årets resultat.....	3	-6.639	-5.376	-1.647	-5.145
<b>ORDINÆRT RESULTAT EFTER SKAT</b> ...		<b>18.910</b>	<b>20.451</b>	<b>16.675</b>	<b>19.005</b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>18.910</b>	<b>20.451</b>	<b>16.675</b>	<b>19.005</b>
Minoritetsinteressernes andel af overskud i datterselskaber.....		-2.235	-1.446		
<b>KONCERNENS ANDEL AF ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>16.675</b>	<b>19.005</b>		
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>					
Foreslået udbytte for regnskabsåret...				0	26.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....				11.767	3.568
Overført resultat.....				4.908	-10.563
<b>I ALT</b> .....				<b>16.675</b>	<b>19.005</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2014 tkr.	2013 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		2.962	4.273	0	0
Goodwill.....		10.869	12.355	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>13.831</b>	<b>16.628</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger.....		112.028	106.830	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....		81.762	68.916	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		9.132	12.940	0	0
Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet.....		2.660	1.144	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>205.582</b>	<b>189.830</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder...		0	0	268.560	255.750
Andre værdipapirer.....		3.100	3.083	0	0
Lejedepositum og andre tilgodehavender.....		5.243	5.164	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>8.343</b>	<b>8.247</b>	<b>268.560</b>	<b>255.750</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>227.756</b>	<b>214.705</b>	<b>268.560</b>	<b>255.750</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		7.845	7.020	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		108.552	112.891	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>116.397</b>	<b>119.911</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		88.626	111.692	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	0	251
Andre tilgodehavender.....		9.106	8.081	3.430	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		3.365	0	3.326	0
Periodeafgrænsningsposter.....		638	1.907	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>101.735</b>	<b>121.680</b>	<b>6.756</b>	<b>251</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele..		125.133	128.223	95.415	88.073
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>125.133</b>	<b>128.223</b>	<b>95.415</b>	<b>88.073</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>130.860</b>	<b>164.109</b>	<b>115.340</b>	<b>154.343</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>474.125</b>	<b>533.923</b>	<b>217.511</b>	<b>242.667</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>701.881</b>	<b>748.628</b>	<b>486.071</b>	<b>498.417</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2014 tkr.	2013 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.
Selskabskapital.....		500	500	500	500
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	16.817	5.050
Overført overskud.....		485.197	467.478	468.380	462.428
Forslag til udbytte.....		0	26.000	0	26.000
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>7</b>	<b>485.697</b>	<b>493.978</b>	<b>485.697</b>	<b>493.978</b>
<b>MINORITETSINTERESSER.....</b>	<b>8</b>	<b>33.015</b>	<b>30.629</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Hensættelse til udskudt skat.....		9.813	7.933	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>9.813</b>	<b>7.933</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til kreditinstitutter.....		39.551	45.081	0	0
Banklån.....		20.332	22.432	0	0
Leasingforpligtelser.....		2.942	3.814	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	<b>9</b>	<b>62.825</b>	<b>71.327</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.....	9	7.484	11.779	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		28.058	76.788	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder. Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		1.972	932	0	0
Selskabsskat.....		42.937	29.227	0	0
Anden gæld.....		0	3.887	0	4.373
Kortfristede gældsforpligtelser.....		30.080	22.148	374	66
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>110.531</b>	<b>144.761</b>	<b>374</b>	<b>4.439</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>173.356</b>	<b>216.088</b>	<b>374</b>	<b>4.439</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>701.881</b>	<b>748.628</b>	<b>486.071</b>	<b>498.417</b>
Eventualposter mv.	10				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11				
Nærtstående parter	12				
Ejerforhold	13				
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	14				
Finansielle instrumenter	15				

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	tkr.	tkr.
Årets resultat.....	18.910	20.451
Årets afskrivninger tilbageført.....	25.884	27.355
Avancer tilbageført.....	-560	0
Regulering af andre finansielle indtægter.....	-4.456	-20.099
Skat af årets resultat tilbageført.....	6.624	5.375
Betalt selskabsskat.....	-12.404	-220
Ændring i varebeholdninger.....	3.514	13.438
Ændring i tilgodehavender.....	23.310	868
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte).....	22.683	-1.075
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER.....</b>	<b>83.505</b>	<b>46.093</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	266	0
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-39.596	-53.614
Salg af materielle anlægsaktiver.....	1.296	6.269
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-344	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	9.154	971
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-29.224</b>	<b>-46.374</b>
Afdrag på lån.....	-12.797	-11.488
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-26.000	0
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-38.797</b>	<b>-11.488</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>15.484</b>	<b>-11.769</b>
Likvider 1. januar.....	87.318	99.087
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>102.802</b>	<b>87.318</b>
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvider.....	102.802	87.318
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>	<b>102.802</b>	<b>87.318</b>

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2014 tkr.	2013 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.	
<b>Nettoomsætning</b>					<b>1</b>
<b>Segmentoplysning</b>					
Indland.....	149.962	168.976	0	0	
Udland.....	759.128	864.167	0	0	
	<b>909.090</b>	<b>1.033.143</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>2</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere...	256	260	0	0	
Løn og gager.....	113.380	111.607	0	0	
Pensioner.....	7.768	7.445	0	0	
Omkostninger til social sikring.....	3.160	2.744	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	1.986	3.118	0	0	
	<b>126.294</b>	<b>124.914</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Vederlag til direktion og bestyrelse...	5.854	6.031	0	0	
Vederlag til direktion.....	1.494	1.531	0	0	
	<b>7.348</b>	<b>7.562</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>3</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	4.757	4.423	1.647	5.145	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	2	0	0	0	
Regulering af udskudt skat.....	1.880	1.983	0	0	
Reg. af udsk. skat som følge af ændret skattesats.....	0	-1.030	0	0	
	<b>6.639</b>	<b>5.376</b>	<b>1.647</b>	<b>5.145</b>	

## NOTER

Note

## Immaterielle anlægsaktiver

4

	<u>Koncernen</u>	
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill
Kostpris 1. januar 2014.....	12.776	14.862
Tilgang.....	-266	0
Afgang.....	-6.366	0
<b>Kostpris 31. december 2014.....</b>	<b>6.144</b>	<b>14.862</b>
Afskrivninger 1. januar 2014.....	8.504	2.507
Afskrivninger solgte aktiver.....	-6.366	0
Årets afskrivninger .....	1.044	1.486
<b>Afskrivninger 31. december 2014.....</b>	<b>3.182</b>	<b>3.993</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014.....</b>	<b>2.962</b>	<b>10.869</b>

## Materielle anlægsaktiver

5

	<u>Koncernen</u>		
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2014.....	153.796	156.493	44.127
Tilgang.....	8.508	28.824	748
Afgang.....	-1.821	-5.063	-12.133
<b>Kostpris 31. december 2014.....</b>	<b>160.483</b>	<b>180.254</b>	<b>32.742</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2014.....	46.966	87.577	31.187
Afskrivninger solgte aktiver.....	-1.821	-4.941	-11.766
Årets afskrivninger .....	3.310	15.856	4.189
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2014....</b>	<b>48.455</b>	<b>98.492</b>	<b>23.610</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014.</b>	<b>112.028</b>	<b>81.762</b>	<b>9.132</b>

	<u>Koncernen</u>
	Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet.
Kostpris 1. januar 2014.....	1.144
Tilgang.....	2.660
Afgang.....	-1.144
<b>Kostpris 31. december 2014.....</b>	<b>2.660</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014.....</b>	<b>2.660</b>

Værdien af indregnede materielle anlægsaktiver, der ikke ejes af koncernen: 3.557 tkr.

## NOTER

Note

## Finansielle anlægsaktiver

6

	<u>Koncernen</u>	
	Andre værdipapirer	Lejedespositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2014.....	3.083	5.164
Tilgang.....	265	79
Afgang.....	-248	0
<b>Kostpris 31. december 2014.....</b>	<b>3.100</b>	<b>5.243</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014.....</b>	<b>3.100</b>	<b>5.243</b>
		<u>Moderselskabet</u>
		Kapitalandele i dattervirksomhe er
Kostpris 1. januar 2014.....		260.000
<b>Kostpris 31. december 2014.....</b>		<b>260.000</b>
Opskrivninger 1. januar 2014.....		-4.232
Årets opskrivninger .....		11.782
Egenkapitalbevægelser.....		1.044
<b>Opskrivninger 31. december 2014.....</b>		<b>8.594</b>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2014.....		18
Årets nedskrivning.....		16
<b>Ned- og afskrivninger 31. december 2014.....</b>		<b>34</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014.....</b>		<b>268.560</b>

## Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Stemme og ejerandel %
Skagerak Holding A/S.....	293.970	12.902	91

## NOTER

Note

## Egenkapital

7

	<b>Koncernen</b>				
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2014.....	500	0	467.478	26.000	493.978
Betalt udbytte.....	0	0	0	-26.000	-26.000
Andre reguleringer.....	0	0	1.044	0	1.044
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	0	16.675	0	16.675
<b>Egenkapital 31. december 2014.....</b>	<b>500</b>	<b>0</b>	<b>485.197</b>	<b>0</b>	<b>485.697</b>
	<b>Moderselskabet</b>				
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2014.....	500	5.050	462.428	26.000	493.978
Betalt udbytte.....	0	0	0	-26.000	-26.000
Andre reguleringer.....	0	0	1.044	0	1.044
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	11.767	4.908	0	16.675
<b>Egenkapital 31. december 2014.....</b>	<b>500</b>	<b>16.817</b>	<b>468.380</b>	<b>0</b>	<b>485.697</b>
					<b>2014</b>
					tkr.
Selskabskapital 1. januar 2011.....					200
Kapitalforhøjelse 14. april 2011.....					300
Selskabskapital ultimo.....					500
				<b>2014</b>	<b>2013</b>
				tkr.	tkr.
<b>Selskabskapital</b>					
Selskabskapitalen er fordelt således:					
A-aktier, 500 stk. a nom. 1.000 kr.....				500	500
				<b>500</b>	<b>500</b>

## NOTER

	<u>Koncernen</u>		Note
	2014 tkr.	2013 tkr.	
<b>Minoritetsinteresser</b>			<b>8</b>
Minoritetsinteresser primo.....	30.629	47.635	
Henlagt af årets overskud.....	2.386	1.610	
Regulering som følge af ændret aktiebesiddelse.....	0	-18.616	
<b>Minoritetsinteresser ultimo.....</b>	<b>33.015</b>	<b>30.629</b>	

**Langfristede gældsforpligtelser** 9

	<u>Koncernen</u>			
	1/1 2014 gæld i alt	31/12 2014 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter.....	53.945	44.063	4.512	21.341
Banklån.....	24.532	22.432	2.100	11.932
Leasingforpligtelser.....	4.630	3.814	872	0
	<b>83.107</b>	<b>70.309</b>	<b>7.484</b>	<b>33.273</b>

**Eventualposter mv.** 10

Vedrørende modtagne investeringstilskud har koncernen i tilfælde af salg/ophør i 5 år fra udbetalingen en tilbagebetalingsforpligtelse, der ved regnskabsårets udløb andrager i alt 2.890 tkr.

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>	
	2014 tkr.	2013 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.
Leasingforpligtelse (operationel leasing):				
Årets ydelser.....	962	959	0	0
Samlet restleasingydelse.....	1.909	1.534	0	0

*Hæftelse i sambeskatningen*

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

## NOTER

### Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

11

Moderselskabet har overfor Danske Bank stillet selvskylnerkaution for datterselskabet Skagerak Pelagic A/S, engagement.

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for gæld:

	Koncernen		Moderselskabet	
	Regnskabs- mæssig værdi af aktiver tkr.	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr.	Regnskabs- mæssig værdi af aktiver tkr.	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr.
Grunde og bygninger.....	97.471	49.050	0	0
Virksomhedspant.....	143.000	108.162	0	0
Realkreditlån, restgæld.....	0	70.309	0	0

Bogført værdi af pantsatte aktiver er udelukkende oplyst ud fra den i årsrapporten anvendte fordeling. Herudover skal tillægges evt. bogført værdi af driftsmateriel mv., som vil være omfattet af pantet i henhold til tinglysningslovens §37.

Note

### Nærtstående parter

12

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

#### Bestemmende indflydelse

Direktør og hovedaktionær Iver Espersen, Stenbjerg 24, 9850 Hirtshals.

#### Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter datter- og associerede virksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

#### Transaktioner med nærtstående parter

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

### Ejerforhold

13

Følgende aktionær er noteret i selskabets særlige aktionærfortegnelse over betydelige kapitalposter som ejende minimum 5% af stemmerne eller selskabskapitalen:

Iver Espersen  
Stenbjerg 24  
9850 Hirtshals

	Koncernen		Moderselskabet	
	2014 tkr.	2013 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>				
Lovpligtig revision.....	846	816	31	30
Skatterådgivning.....	128	70	6	0
Andre ydelser.....	733	663	16	0
	<b>1.707</b>	<b>1.549</b>	<b>53</b>	<b>30</b>

14

## NOTER

### Finansielle instrumenter

15

Som led i sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner anvender koncernen sikringsinstrumenter, såsom valutaterminskontrakter, valutaoptioner samt rente- og valutaswaps.

Koncernens mellemværender i fremmed valuta samt de relaterede sikringstransaktioner er pr. 31. december 2014 sammensat således:

Valuta	Betaling/udløb	Tilgode- havende tkr.	Gæld tkr.	Sikrings- transaktion tkr.	Netto position tkr.
SEK	0-1 mdr.	4.276	0	4.171	105
NOK	0-2 mdr.	0	8.582	-8.196	-386
		<b>4.276</b>	<b>8.582</b>	<b>-4.025</b>	<b>-281</b>

Koncernen har indgået valutaterminskontrakter til kurssikring af sal i AUD for i alt 14.900 tkr. og til sikring af varekøb i GBP for i alt 12.763 tkr. I forhold til terminskursen på balancedagen har kontrakterne en positiv værdi på ca. 116 tkr. Kursgevinsten er indregnet på egenkapitalen.

Koncernen har desuden indgået rente- og valutaswaps. Markedsværdien af disse udgør pr. 31. december 2014 en negativ værdi på 567 tkr., som er indregnet i balancen. Kurstabet er indregnet på egenkapitalen.