

# Alpina ApS

CVR-nr. 19 86 46 34

## Årsrapport for 2012

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 25.06.13

Niels Jørgen Kristensen  
Dirigent



---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5 - 6
Ledelsesberetning	7 - 10
Resultatopgørelse	11
Balance	12 - 13
Koncernens pengestrømsopgørelse	14
Anvendt regnskabspraksis	15 - 21
Noter	22 - 27

---

---

**Selskabet**

---

Alpina ApS  
Ridevænget 27  
Ferslev  
9230 Svenstrup J  
Hjemsted: Aalborg  
CVR-nr.: 19 86 46 34

---

**Direktion**

---

Jørgen Østergaard Nielsen

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitut**

---

Jyske Bank A/S

Jeg har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.12 - 31.12.12 for Alpina ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.12 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.12 - 31.12.12.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svenstrup J, den 14. juni 2013

**Direktionen**

Jørgen Østergaard Nielsen

**Til kapitalejerne i Alpina ApS****PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Alpina ApS for regnskabsåret 01.01.12 - 31.12.12, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

**Revisors ansvar**

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for koncernens og selskabets 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

**Konklusion**

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.12 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.12 - 31.12.12 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet**

Vi skal henvise til afsnittet i årsregnskabets note 1 "Regnskabsmæssig usikkerhed om indregning og måling". Vi er enige i ledelsens beskrivelse af usikkerhederne om moderselskabets og koncernens kapitalforhold og forholdet har derfor ikke påvirket vores konklusion.

**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.

Aalborg, den 14. juni 2013

**Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Niels Jørgen Kristensen  
Statsaut. revisor

Thomas Nic. Nielsen  
Statsaut. revisor

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2012	2011	2010	2009	2008
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	291.649	317.320	358.328	225.047	224.377
Indeks	130	141	160	100	100
Bruttofortjeneste	53.377	56.167	77.557	49.516	27.489
Indeks	194	204	282	180	100
Finansielle poster i alt	4.894	6.986	-21.253	-10.093	-8.744
Indeks	-56	-80	243	115	100
Resultat før skat	18.593	22.397	16.389	13.862	-5.980
Indeks	-311	-375	-274	-232	100
Årets resultat	15.045	1.189	12.035	10.335	-4.688
Indeks	-321	-25	-257	-220	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	230.553	284.610	242.443	162.147	125.130
Indeks	184	227	194	130	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.327	2.468	28.044	6.313	1.148
Indeks	116	215	2.443	550	100
Egenkapital	19.853	36.424	39.147	24.175	15.248
Indeks	130	239	257	159	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrøm fra:					
Driften	31.286	-12.782	-38.683	-14.770	-7.365
Investeringer	-1.327	-2.468	-20.969	-5.398	-4.753
Finansiering	-325	36.394	32.714	-3.820	4.445
Årets pengestrømme	29.634	21.144	-26.938	-23.988	-7.673

**Nøgletal**

	2012	2011	2010	2009	2008
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	53%	3%	38%	52%	-61%
Afkastgrad	6%	6%	16%	15%	3%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	311	330	318	290	245

### Præsentation af virksomheden

Koncernens formål er at drive international grossisthandel og produktion af fødevarer.

Koncernens væsentligste aktivitet foregår i dattervirksomheden Albatros Seafood Production LLC, Rusland, der forestår produktion, salg og distribution af fødevarer indenfor fiskeindustrien. Selskabet råder over egen produktionsvirksomhed i Moskva og distribution sker fra 5 geografiske optimale placeringer i Rusland. Produkter distribueres til ca. 5.000 detailbutikker i Rusland og Ukraine og koncernen er på visse produktområder den førende leverandør til detailmarkedet i disse lande.

### Udviklingen i økonomiske aktiviteter og forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2012 udviser et underskud før skat på 15,6 mio. DKK mod et overskud på 2,1 mio. DKK i foregående år.

Koncernens negative resultat kan i vidt omfang henføres til dattervirksomheden Albatros Seafood Trading LLC, hvor underskuddet udgør 13,2 mio. DKK mod et overskud i 2011 på 1,0 mio. DKK. Albatros Seafood Trading LLC er, som en konsekvens heraf, afhændet ultimo regnskabsåret.

I koncernens øvrige virksomheder udgør underskuddet 2,7 mio. DKK, som primært kan henføres til en fortsat stigning i råvarepriser samt fortsatte ændringer i russisk lovgivning mht. glaceringsprocessen. I lighed med tidligere år er der anvendt væsentlige ressourcer på tilpasning af selskabets organisation, omkostninger og produktprogram for at imødekomme den ændrede markedssituation. Herudover har fokus i 2012 fortsat været rettet på vækst og effektivisering / automatisering af produktionen.

I 2013 er konstateret en væsentlig forbedret margin som konsekvens af effektivisering af produktionen og ændret produktmix. Der forventes yderligere forbedringer i margin.

Egenkapitalen udgør 19,9 mio. DKK ved udgangen af 2012. Hertil kommer ansvarlig lånekapital på 4,5 mio. DKK således at den samlede ansvarlige kapital udgør 24,3 mio. DKK. Soliditetsgraden, inkl. ansvarlig lånekapital, udgør 10,5% (2011: 15,0%).

Valutakursen på rubler har været forholdsvis stabil i 2012 og har kun i mindre grad påvirket egenkapitalen. Omregning af kapitalen, inkl. udlån, primo året med kursen ved årets slutning har formindsket egenkapitalen med 0,4 mio. DKK.

### Kapitalforhold og likviditet

I 2012 er kreditter hos russiske kreditinstitutter genforhandlet og der er indgået låneaftaler med løbetider indtil 12 måneder. Låneaftaler forhandles løbende i 2013, og ledelsen forventer at der indgås nye låneaftaler, der matcher kreditbehovene i henhold til lagte budgetter.

Bevilgede kreditter og lån hos danske kreditinstitutter forhandles en gang årligt og forventes forlænget på uændrede vilkår.

Ledelsen anser, under hensyntagen til foranstående, koncernens kapitalberedskab som forsvarligt i forhold til koncernens drift og aflægger derfor års- og koncernregnskabet under forudsætning af fortsat drift.

#### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Koncernens indregning af det udskudte skatteaktiv baseres på resultatforventninger over en flerårig periode. Ledelsen forventer at virksomheden i de kommende år, med stor sandsynlighed realiserer positive skattemæssige resultater, hvorfor udskudt skatteaktiv er indregnet i koncernens balance med 1,7 mio. DKK.

Koncernen har igennem de seneste år foretaget udlån på i alt 14 mio. DKK til udenlandske samarbejdspartner. Udlånet er efter statusdagen nedbragt med 4 mio. DKK, og ledelsen forventer at udlånet tilbagebetales indenfor en kortere periode.

#### **Videnressourcer**

Ledelsen og øvrige nøglemedarbejdere er et vigtigt aktiv for koncernen.

#### **Særlige risici**

Koncernen væsentligste risici relateres til driftsrisici, primært markedsudviklingen i Rusland, samt finansielle risici, primært renteutviklingen i Rusland samt valutakursudviklingen på rubler.

#### **Samfundsansvar**

Koncernen har ingen politikker for samfundsansvar.

#### **Øvrige forhold**

Koncernen har ingen forsknings- og udviklingsaktiviteter og specielle miljømæssige forhold, ligesom koncernen ikke har filialer i udlandet.

#### **Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser, som væsentligt vil kunne påvirke koncernens og moderselskabets finansielle stilling.

#### **Forventet udvikling**

For 2013 forventes en stigning i koncernens aktivitetsniveau og et positivt driftsresultat i størrelsesorden 10 mio. DKK.

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2012 DKK	2011 DKK	2012 DKK	2011 DKK
<b>Nettoomsætning</b>	<b>291.649.114</b>	<b>317.319.901</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-202.433.261	-211.732.897	0	0
Andre eksterne omkostninger	-35.838.763	-49.420.116	-620	-221
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>53.377.090</b>	<b>56.166.888</b>	<b>-620</b>	<b>-221</b>
2 Personaleomkostninger	-34.836.233	-36.141.508	0	0
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>18.540.857</b>	<b>20.025.380</b>	<b>-620</b>	<b>-221</b>
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-4.841.833	-4.614.262	0	0
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>13.699.024</b>	<b>15.411.118</b>	<b>-620</b>	<b>-221</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-16.566.095	405.689
3 Andre finansielle indtægter	5.285.432	6.985.847	903.667	903.519
Nedskrivning af finansielle aktiver	-391.761	0	0	0
Andre finansielle omkostninger	-34.151.764	-20.312.125	-241.435	-243.474
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-29.258.093</b>	<b>-13.326.278</b>	<b>-15.903.863</b>	<b>1.065.734</b>
<b>Resultat før skat</b>	<b>-15.559.069</b>	<b>2.084.840</b>	<b>-15.904.483</b>	<b>1.065.513</b>
4 Skat af årets resultat	-3.547.416	-895.958	-330.350	0
<b>Årets resultat</b>	<b>-19.106.485</b>	<b>1.188.882</b>	<b>-16.234.833</b>	<b>1.065.513</b>
Minoritetsinteressers andel af årets resultat	2.871.652	-123.369	0	0
<b>Koncernens andel af årets resultat</b>	<b>-16.234.833</b>	<b>1.065.513</b>	<b>-16.234.833</b>	<b>1.065.513</b>

#### Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-16.901.544	-124.242
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	0
Overført resultat	666.711	1.189.755
<b>I alt</b>	<b>-16.234.833</b>	<b>1.065.513</b>

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.12 DKK	31.12.11 DKK	31.12.12 DKK	31.12.11 DKK
Note	Goodwill	586.798	880.584	0	0
	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>586.798</b>	<b>880.584</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	49.441.626	49.420.721	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	9.269.766	10.280.768	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	229.744	108.309	0	0
5	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>58.941.136</b>	<b>59.809.798</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	17.422.230	34.323.774
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	10.000.000	10.000.000
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>27.422.230</b>	<b>44.323.774</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>59.527.934</b>	<b>60.690.382</b>	<b>27.422.230</b>	<b>44.323.774</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	54.042.801	53.758.669	0	0
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	28.265.342	37.002.284	0	0
	Forudbetalinger for varer	0	5.979.600	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>82.308.143</b>	<b>96.740.553</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	68.511.219	96.981.922	0	0
	Udskudt skatteaktiv	1.667.067	4.786.947	0	0
	Andre tilgodehavender	6.160.749	7.169.570	0	0
	Tilgodehavender hos kapitalejere og ledelse	79.067	0	0	0
	Periodeafgrænsningsposter	1.660.814	8.998.078	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>78.078.916</b>	<b>117.936.517</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>10.638.175</b>	<b>9.242.542</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>171.025.234</b>	<b>223.919.612</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>230.553.168</b>	<b>284.609.994</b>	<b>27.422.230</b>	<b>44.323.774</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.12 DKK	31.12.11 DKK	31.12.12 DKK	31.12.11 DKK
<b>PASSIVER</b>					
Note					
	Selskabskapital	125.000	125.000	125.000	125.000
	Reserve for opskrivninger	24.700.000	24.700.000	0	0
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	11.737.297	28.638.841
	Overført resultat	-4.972.043	11.598.625	7.990.660	7.659.398
7	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>19.852.957</b>	<b>36.423.625</b>	<b>19.852.957</b>	<b>36.423.239</b>
	<b>Minoritetsinteresser</b>	<b>2.970.958</b>	<b>5.901.808</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Ansvarlig lånekapital mv.	2.700.000	4.500.000	0	0
	Kreditinstitutter i øvrigt	87.805.440	86.330.000	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>90.505.440</b>	<b>90.830.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.800.000	1.800.000	0	0
	Gæld til kreditinstitutter	44.960.779	73.199.815	2.584.799	3.210.344
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	31.684	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	61.727.455	69.180.368	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	4.354.540	4.390.607
	Anden gæld	8.735.579	7.242.694	629.934	299.584
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>117.223.813</b>	<b>151.454.561</b>	<b>7.569.273</b>	<b>7.900.535</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>207.729.253</b>	<b>242.284.561</b>	<b>7.569.273</b>	<b>7.900.535</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>230.553.168</b>	<b>284.609.994</b>	<b>27.422.230</b>	<b>44.323.774</b>

8 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

9 Eventualforpligtelser

10 Sikkerhedsstillelser

11 Nærtstående parter

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2012 DKK	2011 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>-19.106.485</b>	<b>1.188.882</b>
12 Reguleringer	37.647.342	18.836.498
Forskydning i driftskapital:		
Varebeholdninger	14.432.409	-16.604.104
Tilgodehavender	36.773.788	-31.570.064
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-7.627.913	33.958.377
Anden driftsafledt gæld	1.585.785	-4.247.620
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>63.704.926</b>	<b>1.561.969</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	5.285.432	6.985.847
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-37.490.086	-20.312.125
Betalt selskabsskat	-214.530	-1.017.717
<b>Driftens pengestrømme</b>	<b>31.285.742</b>	<b>-12.782.026</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.326.513	-2.468.326
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	0
<b>Investeringernes pengestrømme</b>	<b>-1.326.513</b>	<b>-2.468.326</b>
Optagelse af langfristede lån	1.475.440	42.194.000
Afdrag på langfristede lån	-1.800.000	-5.800.000
<b>Finansieringens pengestrømme</b>	<b>-324.560</b>	<b>36.394.000</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>29.634.669</b>	<b>21.143.648</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	-63.957.273	-85.100.921
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>-34.322.604</b>	<b>-63.957.273</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	10.638.175	9.242.542
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	-44.960.779	-73.199.815
<b>I alt</b>	<b>-34.322.604</b>	<b>-63.957.273</b>

## GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### 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.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, 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 be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

## KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dets dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler 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.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, mellemværender og udbytter samt ikke realiseret koncernintern fortjeneste og tab på varebeholdninger og anlægsaktiver.

Koncernens andele i fælles kontrollerede virksomheder betragtes som joint ventures og indregnes i koncernregnskabet ved linje for linje at indregne koncernens forholdsmæssige andel (pro rata) af aktiver, passiver samt resultatopgørelse efter forholdsmæssig eliminering af transaktioner med koncernen, herunder realiserede og urealiserede fortjenester og tab.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Skatteeffekten af de foretagne omvurderinger indregnes.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte koncerngoodwill (positivt forskelsbeløb), indregnes som aktiv og afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid, dog maksimalt 20 år. Negativ goodwill, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og reduceres i takt med realisering af de forhold, der ligger til grund for forskelsbeløbet.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

## MINORITETSINTERESSER

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Ved opgørelse af koncernresultatet og koncernegenkapitalen anføres den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, særskilt.

## VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved omregning af regnskabet for en selvstændig udenlandsk enhed anvendes følgende fremgangsmåde - nettoinvesteringsmetoden - ved indarbejdelse i den rapporterende virksomheds årsregnskab:

- Samtlige aktiver, forpligtelser samt egenkapitalen omregnes til balancedagens kurs.
- Den valutakursdifference, der opstår ved omregning af primo egenkapitalen til balancedagens kurs, indregnes direkte på egenkapitalen.
- Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs.
- Den valutakursdifference, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til transaktionsdagens kurs og balancen til balancedagens kurs, indregnes direkte på egenkapitalen.
- Valutakursdifferencer, der opstår som følge af ændringer foretaget direkte i den udenlandske enheds egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske enheder, som er et tillæg til eller et fradrag i nettoinvesteringen, indregnes direkte i egenkapitalen. Valutakursgevinster og - tab på finansielle instrumenter indgået til valutakurssikring af selvstændige udenlandske enheder indregnes direkte i egenkapitalen.

Ved afhændelse af en selvstændig udenlandsk virksomhed indregnes den akkumulerede kursregulering i resultatopgørelsen sammen med gevinsten eller tabet.

Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes direkte på egenkapitalen.

## RESULTATOPGØRELSE

### Nettoomsætning

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

### Afskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For koncernen er anvendt følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	20 år	0%
Produktionsanlæg og maskiner	5 - 7 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 5 år	0%

Grunde afskrives ikke.

Nyanskaffelser af produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.300 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

### Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning henholdsvis finansiell indtægt.

### Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

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 til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

## BALANCE

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med tillæg af opskrivninger til dagsværdi og med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Opskrivninger sker på grundlag af regnskabsmæssige, uafhængige vurderinger af dagsværdien.

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

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

### Finansielle anlægsaktiver

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning.

Kapitalandele i dattervirksomheder, der indregnes og måles til den indre værdis metode, med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Ved erhvervelse af nye virksomheder, der indregnes til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhederne, anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen ovenfor i afsnittet "Koncernregnskab".

### Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes i kostprisen.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoposkrivning af kapitalandele i associerede virksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoposkrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

### Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser og indregnes i balancen med den gældende skatteprocent. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

### Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

### PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer, finansiering og ændring i årets pengestrømme samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilhørende tilgodehavender og gæld.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til kapitalejere samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

**NØGLETAL**

Egenkapitalens forrentning:  $\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Afkastgrad:  $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig samlede aktiver}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

## 1. Regnskabsmæssig usikkerhed om indregning og måling

I koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.12 - 31.12.12 er følgende usikkerhed om indregning og måling væsentlig at bemærke, idet det har haft betydelig indflydelse på de i koncernregnskabet og årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

### *Kapitalforhold og likviditet*

I 2012 er lån og kreditter hos russiske kreditinstitutter genforhandlet og der er indgået låneaftaler om langfristede lån frem til 2015. I lighed med tidligere år er driftskreditter m.v. genforhandlet i årets løb og driftskreditter m.v. vil – efter praksis i Rusland – blive genforhandlet løbende i 2013, og ledelsen forventer at der indgås nye låneaftaler der matcher kreditbehovene i henhold til lagte budgetter.

Bevilgede kreditter og lån hos danske kreditinstitutter forhandles en gang årligt og forventes forlænget på uændrede vilkår.

Ledelsen anser, under hensyntagen til foranstående, koncernens kapitalberedskab som forsvarligt i forhold til koncernens drift og aflægger derfor års- og koncernregnskabet under forudsætning af fortsat drift.

### *Indregning og måling*

Koncernens indregning af det udskudte skatteaktiv baseres på resultatforventninger over en flerårig periode. Ledelsen forventer at virksomheden i de kommende år, med stor sandsynlighed realiserer positive skattemæssige resultater, hvorfor udskudt skatteaktiv er indregnet i koncernens balance med 1,7 mio. DKK.

Moderselskabet har igennem de seneste år foretaget udlån på i alt 14 mio. DKK til udenlandske samarbejdspartner. Udlånet er efter statusdagen nedbragt med 4 mio. DKK og ledelsen forventer at udlånet tilbagebetales indenfor en kortere periode.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2012	2011	2012	2011
	DKK	DKK	DKK	DKK

## 2. Personaleomkostninger

Lønninger	28.489.257	29.021.957	0	0
Andre omkostninger til social sikring	6.340.923	7.108.147	0	0
Personaleomkostninger i øvrigt	6.053	11.404	0	0
I alt	34.836.233	36.141.508	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	2012 DKK	2011 DKK	2012 DKK	2011 DKK

### 3. Andre finansielle indtægter

Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	0	0
Øvrige finansielle indtægter	5.285.432	6.985.843	903.667	903.519
I alt	5.285.432	6.985.843	903.667	903.519

### 4. Skatter

Årets aktuelle skat	544.880	1.017.717	330.350	0
Årets udskudte skat	3.002.536	-121.759	0	0
I alt	3.547.416	895.958	330.350	0

### 5. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:			
Kostpris pr. 31.12.11	52.997.330	33.553.356	593.826
Valutakursregulering	2.203.260	1.350.744	32.063
Tilgang i året	0	1.175.111	151.402
Afgang i året	0	-32.630	0
Kostpris pr. 31.12.12	55.200.590	36.046.581	777.291
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.11	3.576.609	23.272.588	485.517
Valutakursregulering	148.690	1.046.944	4.544
Afskrivninger i året	2.033.665	2.457.283	57.486
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.12	5.758.964	26.776.815	547.547
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.12	49.441.626	9.269.766	229.744

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.12 DKK	31.12.11 DKK	31.12.12 DKK	31.12.11 DKK
<b>6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Kostpris pr. 31.12.11	0	0	5.684.933	5.684.933
Valutakursregulering	0	0	0	0
Tilgang i året	0	0	0	0
Afgang i året	0	0	0	0
Kostpris pr. 31.12.12	0	0	5.684.933	5.684.933
Opskrivninger pr. 31.12.11	0	0	28.638.841	28.763.083
Valutakursregulering	0	0	-335.449	-529.931
Årets resultat	0	0	-16.566.095	405.689
Årets tilbageførsel af tidligere års opskrivninger	0	0	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.12	0	0	11.737.297	28.638.841
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.12	0	0	17.422.230	34.323.774
Tilknyttede virksomheder				
Navn	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat	
Albatros Seafood ApS, Aalborg	85%	19.806.390	-19.144.348	

**7. Egenkapital**

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivning er	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdi	Overført resultat
Koncernen:				
<i>Egenkapitalopgørelse 01.01.11 - 31.12.11</i>				
Saldo pr. 01.01.11	125.000	24.700.000	0	11.063.043
Valutakursregulering	0	0	0	-529.931
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	1.065.513
Saldo pr. 31.12.11	125.000	24.700.000	0	11.598.625

*Egenkapitalopgørelse 01.01.12 - 31.12.12*

Saldo pr. 01.01.12	125.000	24.700.000	0	11.598.625
Valutakursregulering	0	0	0	-335.835
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	-16.234.833
Saldo pr. 31.12.12	125.000	24.700.000	0	-4.972.043

Modervirksomheden:

*Egenkapitalopgørelse 01.01.11 - 31.12.11*

Saldo pr. 01.01.11	125.000	0	28.763.083	6.999.574
Valutakursregulering	0	0	-529.931	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	405.689	659.824
Saldo pr. 31.12.11	125.000	0	28.638.841	7.659.398

*Egenkapitalopgørelse 01.01.12 - 31.12.12*

Saldo pr. 01.01.12	125.000	0	28.638.841	7.659.398
Valutakursregulering	0	0	-335.449	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	-16.566.095	331.262
Saldo pr. 31.12.12	125.000	0	11.737.297	7.990.660

Bevægelser på selskabskapitalen i regnskabsåret og de 4 foregående regnskabsår:

	DKK
Saldo pr. 01.01.08	125.000
Saldo pr. 31.12.12	125.000

	Koncern		Modervirksomhed	
	2012 DKK	2011 DKK	2012 DKK	2011 DKK
<b>8. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Lovpligtig revision af årsregnskabet	238.243	182.176	0	0
Andre ydelser	76.000	77.000	0	0
I alt	314.243	259.176	0	0

## 9. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Koncernen er løbende involveret i tvister/sager. Det er ledelsens opfattelse, at disse ikke vil have væsentlig indflydelse på selskabets økonomiske stilling.

Modervirksomheden:

Selskabet er løbende involveret i tvister/sager. Det er ledelsens opfattelse, at disse ikke vil have væsentlig indflydelse på selskabets økonomiske stilling.

## 10. Sikkerhedsstillelser

Koncernen:

For engagement med en russisk bank er der stillet sikkerhed med maskiner i Albatros Seafood Production LLC. Maskinerne havde pr. 31.12.12 en bogført værdi på t.DKK 9.300.

For indgået factoringaftale med russisk bank er der stillet sikkerhed med debitorerne. Debitorer omfattet af factoringaftalen var pr. 31.12.12 på ca. 20 mio. DKK.

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut i Danmark er afgivet virksomhedspant på t.DKK 10.000.

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitutter i Danmark er sikkerhed med kapitalandele i Albatros Seafood ApS. Kapitalandelene har en bogført værdi på t.DKK 17.422.

## 11. Nærtstående parter

Grundlag for indflydelse

Bestemmende indflydelse:

Jørgen Ø. Nielsen, Ridevænget 27, 9230 Svenstrup J.                      Direktør/hovedanpartshaver

Selskabet har haft transaktioner med de øvrige koncernforbundne selskaber. Samhandlen udgør betaling for leje af bygninger og salg af maskiner samt almindelig samhandel vedr. køb og salg af varer.

Alpina ApS har ifølge gældsbevret stillet ansvarlig lånekapital på 10 mio. DKK. Afdrag foretages kun i det omfang Albatos Seafood ApS' likviditet gør det muligt efter 01.07.07. Gældsbevret forrentes på markedsvilkår og forfalder senest den 01.08.15.

Herudover har der ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner, der er elimineret i koncernregnskabet samt normalt ledelsesvederlag været gennemført transaktioner med direktionen eller andre nærtstående parter.

Ejerforhold:

Følgende kapitalejere ejer mere end 5% af selskabskapitalen:

Jørgen Ø. Nielsen, Ridevænget 27, 9230 Svenstrup J.

	Koncern	
	2012	2011
	DKK	DKK

## 12. Reguleringer

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	4.841.833	4.614.262
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	391.761	0
Finansielle indtægter	-5.285.432	-6.985.847
Finansielle omkostninger	34.151.764	20.312.125
Skat af årets resultat	3.547.416	895.958
I alt	37.647.342	18.836.498