



Tlf: 76 35 56 00  
kolding@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Birkemose Allé 39  
DK-6000 Kolding  
CVR-nr. 20 22 26 70

**AQUA INVEST A/S**

**ÅRSRAPPORT**

**2012/13**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling,  
den 23. september 2013

---

Erik Dalgaard Hansen

**CVR-NR. 15 68 45 85**

## INDHOLDSFORTEGNELSE

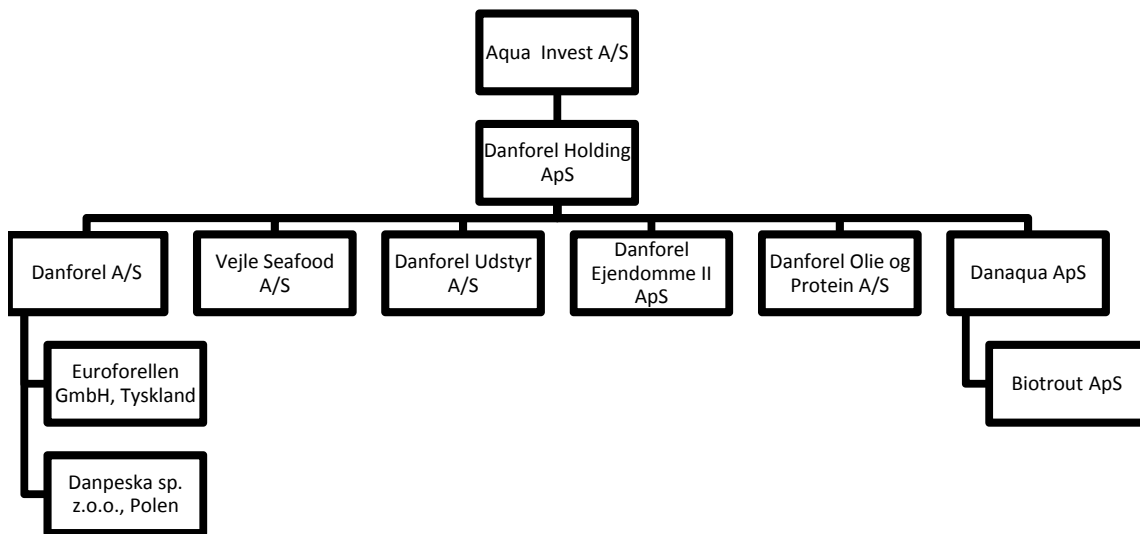
	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	1
Koncernoversigt.....	2-3
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal.....	7
Ledelsesberetning.....	8
<b>Koncern- og årsregnskab 1. maj 2012 - 30. april 2013</b>	
Anvendt regnskabspraksis.....	9-15
Resultatopgørelse.....	16
Balance.....	17-18
Pengestrømsopgørelse.....	19
Noter.....	20-24

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Aqua Invest A/S Ildervej 20 A 8270 Højbjerg
	CVR-nr.: 15 68 45 85
	Stiftet: 1. november 1991
	Hjemsted: Århus
	Regnskabsår: 1. maj 2012 - 30. april 2013
<b>Bestyrelse</b>	Elly Brønsgaard Erik Dalgaard Hansen Bodil Westh Hansen Malene Sofie Flyvbjerg Hansen
<b>Direktion</b>	Erik Dalgaard Hansen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Birkemose Allé 39 6000 Kolding

**KONCERNOVERSIGT**

Navn og hjemstedskommune	Aktiekapital	Selskabs- kapital i tkr. til ultimokurs	Ejerandel
<b>Dattervirksomheder</b>			
Danforel Holding ApS, Billund.....	125.000 DKK	125	100
Danforel A/S, Billund.....	3.000.000 DKK	3.000	100
Vejle Seafood A/S, Billund.....	500.000 DKK	500	100
Danforel Ejendomme II ApS, Billund.....	125.000 DKK	125	100
Danaqua ApS, Billund.....	125.000 DKK	125	100
Danforelolie og Protein A/S, Billund.....	500.000 DKK	500	100
Danforel Udstyr A/S, Billund.....	500.000 DKK	500	100
Euroforellen GmbH, Tyskland.....	25.000 Euro	186	100
Danpeska sp. z.o.o., Polen.....	50.000 Zloty	90	100
<b>Associerede virksomheder</b>			
Biotrout ApS.....	125.000 DKK	125	50



Følgende selskaber er medtaget i konsolideringen:

**Dattervirksomheder**

Danforel Holding ApS, Billund  
 Danforel A/S, Billund  
 Vejle Seafood A/S, Billund  
 Danforel Udstyr A/S, Billund  
 Danforel Ejendomme II ApS, Billund  
 Danaqua ApS, Billund  
 Danforelolie og Protein A/S, Billund  
 Euroforellen GmbH, Tyskland  
 Danpeska sp. z.o.o., Polen

## KONCERNOVERSIGT

Følgende selskaber indgår ikke i konsolideringen, men indgår til indre værdi efter equity-metoden:

### **Associerede virksomheder**

Biotrout ApS

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. maj 2012 - 30. april 2013 for Aqua Invest 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. 30. april 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2012 - 30. april 2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Århus, den 19. august 2013

Direktion

---

Erik Dalgaard Hansen

Bestyrelse

---

Elly Brønsgaard

---

Erik Dalgaard Hansen

---

Bodil Westh Hansen

---

Malene Sofie Flyvbjerg Hansen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

### *Til kapitalejerne i Aqua Invest A/S*

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Aqua Invest A/S for regnskabsåret 1. maj 2012 - 30. april 2013, 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 årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet 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 vores revision 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 virksomhedens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet, 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 selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2012 - 30. april 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

### 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.

Kolding, den 19. august 2013

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Palle Hansen  
Statsautoriseret revisor

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2012/13 tkr.	2011/12 tkr.	2010/11 tkr.	2009/10 tkr.	2008/09 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttoresultat.....	42.807	41.564	41.212	42.396	50.669
Driftsresultat.....	2.765	-3.210	4.790	3.996	8.691
Finansielle poster, netto.....	-2.454	-2.680	-1.387	-1.699	-3.416
Årets resultat.....	58	-4.676	1.967	1.870	3.600
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	170.146	155.701	161.802	153.590	161.828
Egenkapital.....	41.390	38.989	43.923	40.189	40.797
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser....	41.390	42.509	48.102	45.944	48.667
Pengestrømme fra investeringsaktivitet..	-21.828	-3.826	10.777	18.985	26.678
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad..... (driftsresultat i % af gns. balancesum)	1,7	-2,0	3,0	2,5	5,6
Egenkapitalandel (soliditetsgrad)..... (egenkapital i % af aktiver, ultimo)	24,3	25,0	27,1	26,2	25,2
Forrentning af egenkapitalen..... (resultat før skat i % af gns. egenkapital)	0,7	-13,0	7,2	4,9	11,4
Gennemsnitligt antal medarbejdere.....	108	114	113	112	122

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktiviteter har igennem det forløbne regnskabsår været opdræt og indkøb af levende ørred fra dansk akvakultur til produktion af forædlede ørredprodukter til afsætning på de europæiske detail- og catering markeder.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har pr. 3. december 2012 overtaget driften af de tidligere opdrætsanlæg i Ejstrupholm Dambrug under rekonstruktion. Anlæggene består af 5 anlæg med egne sættefiskanlæg og produktionsanlæg. Anlæggene har en fodertildeling, der giver mulighed for at producere ca. 3.000 tons rund fisk pr. år, hvilket svarer til ca. halvdelen af koncernens nuværende behov.

Med overtagelsen har koncernen foretaget en vertikal integration der sikrer kontrol over hele værdikæden fra primær produktion, via forædling til afsætning af forbrugerpakninger til den europæiske detailhandel og catering.

Koncernen har i regnskabsåret etableret et procesanlæg til udvinding af Omega 3 fiskeolie og fiskeprotein af biprodukterne fra forædlingsprocessen til røget ørred. Afsætningen forventes at komme i gang i løbet af 2013. Anlægget vil betyde, at restprodukterne fra ørredproduktionen videreføres til sunde produkter for pharma, konsum og dyrefoder.

Regnskabsperioden løber fra 1. maj 2012 til 30. april 2013. Afsætningsmulighederne for vore produkter har generelt været gode, men prispresset fra vore kunder har været usædvanlig kraftig i perioden frem til 1. maj 2013.

Konkurrencebilledet i Europa er skærpet i det forløbne år og salgspriserne har været under kraftig pres uden det har været muligt at overføre prisudviklingen til råvarerne.

Koncernen opnåede i 2012/13 et resultat på t.kr. 58 mod et underskud på t.kr. -4.017 i 2011/12. Bestyrelsen finder isoleret set ikke årets resultat tilfredsstillende, men set i lyset af markedsforholdene må resultatet anses for acceptabel. Resultat ligger på niveau med forventningerne.

### Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

### Forventninger til fremtiden

Selskabet forventer et positivt resultat i det kommende regnskabsår som ligger over indeværende års resultat.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Aqua Invest A/S for 2012/13 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som 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.

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

### Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Aqua Invest A/S samt dattervirksomheder, hvori Aqua Invest A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, 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.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af 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.

### Andre eksterne omkostninger

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

### 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.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS****Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

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

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

**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**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 10 år og overstiger ikke 20 år.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

## 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.....	20 år	31.000 t.kr.
Produktionsanlæg og maskiner.....	5-15 år	0 t.kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	5-15 år	0%

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

### Finansielle anlægsaktiver

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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 og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien. Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, 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 dattervirksomheder og associerede virksomheders underbalance.

Pantebrevsbeholdning omfatter pantebreve, der forventes beholdt til udløb og måles til amortiseret kostpris.

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden børsnoterede aktier, der ikke forventes afhændet. Disse aktier måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Varebeholdninger

Varebeholdning bestående af levende aquakultur måles til salgspriser jf. ÅRL § 38, stk. 3. Øvrig varebeholdning måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for 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 samt direkte og indirekte 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.

### 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 acontoskatte.

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. For indeværende år er anvendt en skattesats på 25 %.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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.

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes prioritetsgæld og andre finansielle forpligtelser vedrørende investeringsejendomme til dagsværdi, der svarer til lånets kontantværdi på årsafslutnings-tidspunktet. Kursreguleringen af gældsforpligtelserne indregnes i resultatopgørelsen.

Gæld i øvrigt måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

### 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.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der ikke er selvstændige enheder, men er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

Opfylder de udenlandske datter- og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske dattervirksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige dattervirksomheders egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen.

## 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.

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

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning om "Anbefaling & Nøgletal". Der henvises til oversigt over hoved- og nøgletal vedrørende formelen for beregning af de enkelte nøgletal.

**RESULTATOPGØRELSE 1. MAJ 2012 - 30. APRIL 2013**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2012/13 tkr.	2011/12 tkr.	2012/13 tkr.	2011/12 tkr.
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>42.807</b>	<b>41.563</b>	<b>-13</b>	<b>-31</b>
Personaleomkostninger.....	2	-32.962	-32.656	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-7.080	-12.118	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>2.765</b>	<b>-3.211</b>	<b>-13</b>	<b>-31</b>
Indtægter af kapitalandele.....		-20	0	2.091	-3.846
Finansielle indtægter.....	3	272	631	456	588
Finansielle omkostninger.....	4	-2.726	-3.311	-84	-352
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>291</b>	<b>-5.891</b>	<b>2.450</b>	<b>-3.641</b>
Skat af årets resultat.....	5	-233	1.215	-90	-51
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>58</b>	<b>-4.676</b>	<b>2.360</b>	<b>-3.692</b>
Minoritetsinteressernes andel af overskud i datter.....		0	659		
<b>KONCERNENS ANDEL AF ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>58</b>	<b>-4.017</b>		
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>					
Foreslået udbytte for regnskabsåret...				107	107
Reserve for nettoopsk. efter indre værdi metode.....				2.976	-3.846
Overført resultat.....				-723	47
<b>I ALT</b> .....				<b>2.360</b>	<b>-3.692</b>

## BALANCE 30. APRIL 2013

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2013 tkr.	2012 tkr.	2013 tkr.	2012 tkr.
Goodwill.....		901	1.211	0	0
Udviklingsprojekter.....		781	822	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>1.682</b>	<b>2.033</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger.....		62.793	60.124	0	0
Tekniske anlæg og maskiner.....		28.744	31.033	0	0
Mat.anlægsaktiver under udførelse....		22.286	7.709	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>113.823</b>	<b>98.866</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder...		0	0	33.776	30.731
Andre værdipapirer.....		1.375	1.875	0	0
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder.....		0	0	216	288
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>1.375</b>	<b>1.875</b>	<b>33.992</b>	<b>31.019</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>116.880</b>	<b>102.774</b>	<b>33.992</b>	<b>31.019</b>
Varebeholdninger.....		18.843	3.576	0	0
Tilgodehavender fra salg.....		25.940	36.891	0	0
Tilgodehavende hos dattervirksomheder.....		0	521	0	0
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		143	2.085	0	0
Andre tilgodehavender.....		1.646	4.639	0	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		5	36	0	0
Periodeafgrænsningsposter.....		1.135	460	6	36
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>28.869</b>	<b>44.632</b>	<b>6</b>	<b>36</b>
Andre værdipapirer.....		1.629	1.555	1.629	1.554
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>1.629</b>	<b>1.555</b>	<b>1.629</b>	<b>1.554</b>
Likvider.....		3.925	3.164	3.248	3.002
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>53.266</b>	<b>52.927</b>	<b>4.883</b>	<b>4.592</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>170.146</b>	<b>155.701</b>	<b>38.875</b>	<b>35.611</b>

## BALANCE 30. APRIL 2013

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2013 tkr.	2012 tkr.	2013 tkr.	2012 tkr.
Aktiekapital.....		500	500	500	500
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	30.596	27.620
Overført overskud.....		40.890	38.489	6.101	6.824
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>9</b>	<b>41.390</b>	<b>38.989</b>	<b>37.197</b>	<b>34.944</b>
<b>MINORITETSINTERESSER.....</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>3.520</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Hensættelse til udskudt skat.....		3.090	1.972	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>3.090</b>	<b>1.972</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		22.784	24.390	0	0
Banklån.....		27.426	25.464	0	0
Anden gæld.....		800	1.200	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	<b>11</b>	<b>51.010</b>	<b>51.054</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.....		7.839	4.989	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		47.003	34.359	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		13.983	14.132	0	0
Gæld til tilknyttede selskaber.....		0	521	589	521
Selskabsskat.....		0	0	970	15
Anden gæld.....		5.724	6.058	12	24
Foreslået udbytte for regnskabsåret...		107	107	107	107
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>74.656</b>	<b>60.166</b>	<b>1.678</b>	<b>667</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>125.666</b>	<b>111.220</b>	<b>1.678</b>	<b>667</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>170.146</b>	<b>155.701</b>	<b>38.875</b>	<b>35.611</b>
Eventualposter mv.	12				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13				
Nærtstående parter	14				
Ejerforhold	15				

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<b>tkr.</b>	<b>tkr.</b>
Årets resultat.....	58	-4.676
Årets afskrivninger tilbageført.....	7.080	12.118
Resultat af associerede selskaber.....	0	0
Resultat af tilknyttede selskaber.....	20	0
Regulering af andre finansielle indtægter.....	0	0
Regulering af andre finansielle omkostninger.....	0	0
Skat af årets resultat tilbageført.....	233	-1.214
Øvrige reguleringer.....	0	0
Betalt selskabsskat.....	6	24
Ændring i varebeholdninger.....	-15.268	15
Ændring i tilgodehavender.....	15.732	-1.053
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte).....	-1.016	-2.266
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter.....	0	0
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER.....</b>	<b>6.845</b>	<b>2.948</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	0	0
Salg af immaterielle anlægsaktiver.....	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-21.779	-4.462
Salg af materielle anlægsaktiver.....	250	49
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-992	0
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	693	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	0	587
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-21.828</b>	<b>-3.826</b>
Afdrag på lån.....	3.206	11.136
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	0	0
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-107	-107
Andre ændringer i langfristet gæld.....	0	0
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....	0	0
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>3.099</b>	<b>11.029</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-11.884</b>	<b>10.151</b>
Likvider 1. maj.....	-31.194	-41.345
<b>LIKVIDER 30. APRIL.....</b>	<b>-43.078</b>	<b>-31.194</b>

## NOTER

## Nettoomsætning

1

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2012/13 tkr.	2011/12 tkr.	2012/13 tkr.	2011/12 tkr.	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>2</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere...	108	114	0	0	
Løn og gager.....	29.208	29.348	0	0	
Pensioner.....	2.219	2.195	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	1.535	1.113	0	0	
	<b>32.962</b>	<b>32.656</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Finansielle indtægter</b>					<b>3</b>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	75	0	
Renteindtægter i øvrigt.....	272	631	381	588	
	<b>272</b>	<b>631</b>	<b>456</b>	<b>588</b>	
<b>Finansielle omkostninger</b>					<b>4</b>
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	0	0	17	14	
Renteudgifter i øvrigt.....	2.726	3.311	67	338	
	<b>2.726</b>	<b>3.311</b>	<b>84</b>	<b>352</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>5</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	-885	0	90	51	
Regulering af udskudt skat.....	1.118	-1.214	0	0	
	<b>233</b>	<b>-1.215</b>	<b>90</b>	<b>51</b>	

## NOTER

Note

## Immaterielle anlægsaktiver

6

	Koncernen	
	Goodwill	Udviklingsprojekter
Kostpris 1. maj 2012.....	3.228	781
Tilgang.....	69	0
<b>Kostpris 30. april 2013.....</b>	<b>3.297</b>	<b>781</b>
Afskrivninger 1. maj 2012.....	-2.017	0
Årets afskrivninger .....	-379	0
<b>Afskrivninger 30. april 2013.....</b>	<b>-2.396</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2013.....</b>	<b>901</b>	<b>781</b>

## Materielle anlægsaktiver

7

	Koncernen		
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Mat.anlægsaktiver under udførelse
Kostpris 1. maj 2012.....	70.405	56.265	7.701
Tilgang.....	4.215	2.979	14.585
Afgang.....	0	-100	0
<b>Kostpris 30. april 2013.....</b>	<b>74.620</b>	<b>59.144</b>	<b>22.286</b>
Afskrivninger 1. maj 2012.....	-10.281	-25.224	0
Årets afskrivninger .....	-1.546	-5.176	0
<b>Afskrivninger 30. april 2013.....</b>	<b>-11.827</b>	<b>-30.400</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2013.....</b>	<b>62.793</b>	<b>28.744</b>	<b>22.286</b>

## Finansielle anlægsaktiver

8

	Koncernen
	Andre værdipapirer
Kostpris 1. maj 2012.....	1.625
Afgang.....	-250
<b>Kostpris 30. april 2013.....</b>	<b>1.375</b>
<b>Saldo 30. april 2013.....</b>	<b>1.375</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2013.....</b>	<b>1.375</b>

## NOTER

## Note

## Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

8

	<b>Moderselskabet</b>	
	Kapitalandele i dattervirksomhe er	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder
Kostpris 1. maj 2012.....	3.111	216
Tilgang.....	69	0
<b>Kostpris 30. april 2013.....</b>	<b>3.180</b>	<b>216</b>
Opskrivninger 1. maj 2012.....	27.620	0
Årets opskrivninger.....	213	0
Andre reguleringer.....	2.763	0
<b>Opskrivninger 30. april 2013.....</b>	<b>30.596</b>	<b>0</b>
<b>Saldo 30. april 2013.....</b>	<b>33.776</b>	<b>216</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2013.....</b>	<b>33.776</b>	<b>216</b>

## Egenkapital

9

	<b>Koncernen</b>			
	Aktiekapitalværdi	Reserve for nettoopsk. efter indre metode	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. maj 2012.....	500	0	38.492	38.992
Værdireguleringer af egenkapital.....	0	0	2.340	2.340
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	0	58	58
<b>Egenkapital 30. april 2013.....</b>	<b>500</b>	<b>0</b>	<b>40.890</b>	<b>41.390</b>

## NOTER

	<b>Note</b>
<b>Egenkapital (fortsat)</b>	<b>9</b>

	<b>Moderselskabet</b>			
	Aktiekapitalværdi metode	Reserve for nettoopsk. efter indre	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. maj 2012.....	500	27.620	6.824	34.944
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	2.976	-723	2.253
<b>Egenkapital 30. april 2013.....</b>	<b>500</b>	<b>30.596</b>	<b>6.101</b>	<b>37.197</b>

<b>Minoritetsinteresser</b>					<b>10</b>
Minoritetsinteresser primo.....	3.520	3.520	0	0	
Regulering som følge af ændret aktiebesiddelse.....	-3.520	0	0	0	
<b>Minoritetsinteresser ultimo.....</b>	<b>0</b>	<b>3.520</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>					<b>11</b>
--	--	--	--	--	-----------

	<b>Koncernen</b>			
	1/5 2012 gæld i alt	30/4 2013 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter.....	25.913	24.360	1.576	16.454
Banklån.....	28.530	33.289	5.863	5.505
Anden gæld.....	1.600	1.200	400	0
	<b>56.043</b>	<b>58.849</b>	<b>7.839</b>	<b>21.959</b>

**NOTER****Eventualposter mv.**

12

Datterselskabet Danforel A/S har indgået lejeaftaler, som af selskabet er uopsigelige i henholdsvis 12 og 4 måneder. Den månedlige leje udgør henholdsvis 310 t.kr. og 630 t.kr.

Datterselskabet Danaqua ApS har indgået leasingaftale med en årlig ydelse på 91 t.kr. og en rest leasingforpligtigelse på 286 t.kr. Endvidere har selskabet indgået lejeaftaler, som af selskabet er uopsigelige i 36 måneder. Den månedlige leje udgør 124 t.kr.

Datterselskabet Danforel Udstyr A/S har fået udbetalt investeringstilskud fra Direktoratet for FødevareErhverv med 7.756 t.kr. i 2008/09, 3.636 t.kr. i 2009/10, 2.953 t.kr. i 2010/11 og 1.064 t.kr. i 2012/13. Direktoratet for FødevareErhverv kan kræve udbetalte tilskud tilbagebetalt, såfremt den genstand, maskine eller bygning, hvortil der er ydet tilskud, afhændes eller udlejes i de første 5 år efter udbetaling af tilskud, dog således, at det beløb, der kan kræves tilbagebetalt nedsættes med en femtedel pr. år.

Danforel Holding ApS har kautioneret for Danforel A/S, Vejle Seafood A/S, Danforel Udstyr A/S, Danforel Ejendomme II ApS, Danforel Olie og Protein A/S og Danaqua ApS' engagement med pengeinstitut.

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

13

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitut er der afgivet ejerpantebreve på nom. 10.8 00 t.kr. med pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. april 2013 udgør 8.000 t.kr.

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitut er der afgivet virksomhedspant nom. 48.000 t.kr. med pant i rettigheder, driftsmidler, varelager samt debitorer, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. april 2013 udgør 96.594 t.kr.

Herudover er der til realkreditinstitutter afgivet sikkerhed for prioritetsgæld. Bogført restgæld 30. april 2013 udgør 24.360 t.kr. Bogført værdi af ejendommene udgør 62.793 t.kr.

**Nærtstående parter**

14

Aqua Invest A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse  
Direktør Erik Dalgaard Hansen.

**Ejerforhold**

15

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:

Erik Dalgaard Hansen  
Ildervej 20A  
8270 Højberg

Malene Sofie Flyvbjerg Hansen  
Aksel Møllers Have 30 4. th.  
2000 Frederiksberg