



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
2013/14

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling,
den 30. september 2014

Erik Dalgaard Hansen

INDHOLDSFORTEGNELSE

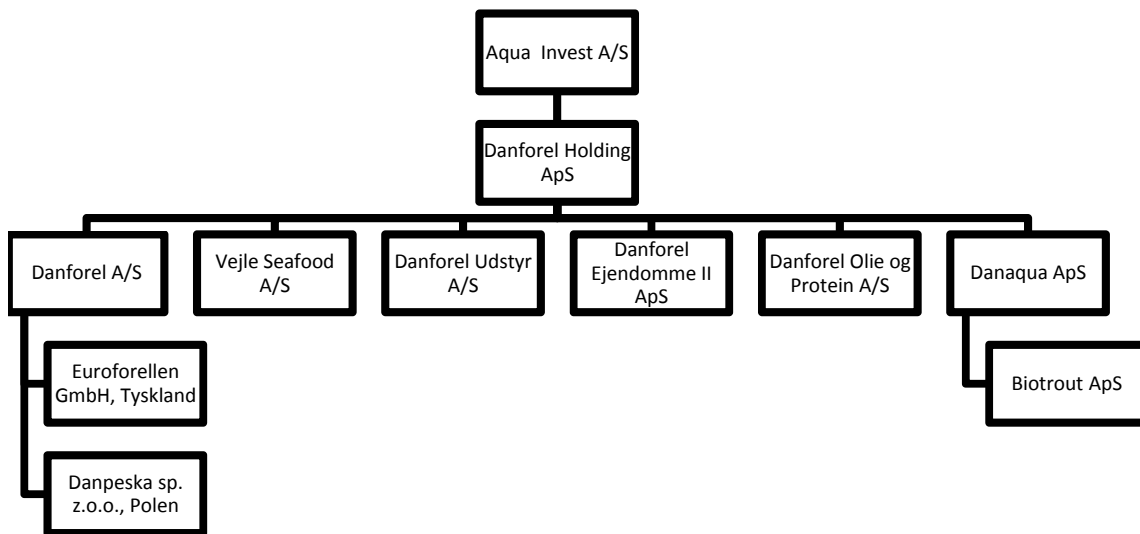
	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	1
Koncernoversigt.....	2-3
Påtegninger	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors erklæringer.....	5-6
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal.....	7
Ledelsesberetning.....	8
Koncern- og årsregnskab 1. maj 2013 - 30. april 2014	
Anvendt regnskabspraksis.....	9-15
Resultatopgørelse.....	16
Balance.....	17-18
Pengestrømsopgørelse.....	19
Noter.....	20-24

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Aqua Invest A/S Ildervej 20 A 8270 Højbjerg
	CVR-nr.: 15 68 45 85
	Stiftet: 1. november 1991
	Hjemsted: Århus
	Regnskabsår: 1. maj 2013 - 30. april 2014
Bestyrelse	Elly Brønsgaard Erik Dalgaard Hansen Bodil Westh Hansen Malene Sofie Flyvbjerg Hansen
Direktion	Erik Dalgaard Hansen
Revisor	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Birkemose Allé 39 6000 Kolding

KONCERNOVERSIGT

Navn og hjemstedskommune	Aktiekapital	Selskabskapital i tkr. til ultimokurs	Ejerandel
Dattervirksomheder			
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
Danforel Olie 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
Associerede virksomheder			
Biotrout ApS, Vorbasse.....	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
 Danforel Olie 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, Vorbasse

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. maj 2013 - 30. april 2014 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 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2013 - 30. april 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Århus, den 14. september 2014

Direktion

Erik Dalgaard Hansen

Bestyrelse

Elly Brønsgaard

Erik Dalgaard Hansen

Bodil Westh Hansen

Malene Sofie Flyvbjerg Hansen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i Aqua Invest A/S

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Aqua Invest A/S for regnskabsåret 1. maj 2013 - 30. april 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 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 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 selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2013 - 30. april 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.

Kolding, den 14. september 2014

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Peter Kløvborg
Statsautoriseret revisor

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2013/14 tkr.	2012/13 tkr.	2011/12 tkr.	2010/11 tkr.	2009/10 tkr.
Resultatopgørelse					
Bruttoresultat.....	56.260	42.807	41.564	41.212	42.396
Driftsresultat.....	10.304	2.765	-3.210	4.790	3.996
Finansielle poster, netto.....	-3.624	-2.454	-2.680	-1.387	-1.699
Årets resultat.....	5.564	58	-4.676	1.967	1.870
Balance					
Balancesum.....	185.190	170.146	155.701	161.802	153.590
Egenkapital.....	46.175	41.390	38.989	43.923	40.189
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser....	46.175	41.390	42.509	48.102	45.944
Pengestrømme					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet..	-532	-21.828	-3.826	10.777	18.985
Nøgletal					
Afkastningsgrad..... (driftsresultat i % af gns. balancesum)	5,8	1,7	-2,0	3,0	2,5
Egenkapitalandel (soliditetsgrad)..... (egenkapital i % af aktiver, ultimo)	24,9	24,3	25,0	27,1	26,2
Forrentning af egenkapitalen..... (resultat før skat i % af gns. egenkapital)	15,3	0,7	-13,0	7,2	4,9
Gennemsnitligt antal medarbejdere.....	113	108	114	113	112

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

Aktiviteten i egen opdræt har sikret Danforel en vertikal integration der giver kontrol over hele værdikæden fra primær produktion, via forædling til afsætning af forbrugerpakninger til den europæiske detailhandel og catering. Det første år med egen opdræt har stort set fulgt planen og bidraget positivt til koncernens resultat.

Opdrætsanlæggene er ved at blive ASC certificeret som de første i verden på opdræt af regnbueørred. Certificeringen vil betyde bedre afsætningsmuligheder i de kommende år.

Aktiviteterne i Danforel Olie og Protein A/S har ikke udviklet sig så hurtigt som forventet. Indtrængning på markedet tager længere tid end forventet idet, produktkonceptet er nyt og først skal markedsføres. Produktionsanlægget vil betyde, at den resterende del af fisken viderefædles til sunde produkter for pharma, konsum og dyrefoder. Der er pr. 1. april 2014 etableret et salgsselskab til Olie og Protein A/S.

Regnskabsperioden løber fra 1. maj 2013 til 30. april 2014. Afsætningsmulighederne for vore produkter har generelt været gode, og prispresset er aftaget, men stadig på et markant niveau.

Koncernen opnåede i 2013/14 et resultat på t.kr. 5.564 mod et overskud på t.kr. 58 i 2012/13. Bestyrelsen finder isoleret set ikke årets resultat tilfredsstillende, men dog udtryk for en forbedring i forhold til tidligere år. 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 2013/14 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 anskaffelsværdi 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.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

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 anskaffelsværdien. 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.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Varebeholdninger

Varebeholdning bestående af levende aquakultur måles til salgspriser jf. ÅRL § 38, stk. 3. Øvrig varebeholdning måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. 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.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, indregnes som en gældsforpligtelse.

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.

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.

Omregning af fremmed valuta

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

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 2013 - 30. APRIL 2014

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2013/14 tkr.	2012/13 tkr.	2013/14 tkr.	2012/13 tkr.
BRUTTORESULTAT		56.260	42.807	-16	-13
Personaleomkostninger.....	1	-38.524	-32.962	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-7.326	-7.080	0	0
Andre driftsomkostninger.....		-106	0	0	0
DRIFTSRESULTAT		10.304	2.765	-16	-13
Indtægter af kapitalandele.....		0	-20	6.129	2.091
Finansielle indtægter.....	2	265	272	592	456
Finansielle omkostninger.....	3	-3.889	-2.726	-22	-84
RESULTAT FØR SKAT		6.680	291	6.683	2.450
Skat af årets resultat.....	4	-1.116	-233	-135	-90
ORDINÆRT RESULTAT EFTER SKAT ...		5.564	58	6.548	2.360
ÅRETS RESULTAT		5.564	58	6.548	2.360
KONCERNENS ANDEL AF ÅRETS RESULTAT		5.564	58		
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING					
Foreslået udbytte for regnskabsåret...				109	107
Reserve for nettoopsk. efter indre værdi metode.....				5.473	2.976
Overført resultat.....				966	-723
I ALT				6.548	2.360

BALANCE 30. APRIL 2014

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2014 tkr.	2013 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.
Goodwill.....		18	901	0	0
Udviklingsprojekter.....		899	781	0	0
Immaterielle anlægsaktiver.....	5	917	1.682	0	0
Grunde og bygninger.....		61.859	62.793	0	0
Tekniske anlæg og maskiner.....		46.040	28.744	0	0
Mat.anlægsaktiver under udførelse....		0	22.286	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	6	107.899	113.823	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder...		0	0	41.790	33.776
Andre værdipapirer.....		0	1.375	0	0
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder.....		0	0	800	216
Lejededesitum.....		500	0	0	0
Finansielle anlægsaktiver.....	7	500	1.375	42.590	33.992
ANLÆGSAKTIVER.....		109.316	116.880	42.590	33.992
Varebeholdninger.....		23.139	18.843	0	0
Tilgodehavender fra salg.....		42.621	25.940	0	0
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		159	143	0	0
Andre tilgodehavender.....		4.163	1.646	11	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		11	5	0	0
Periodeafgrænsningsposter.....		311	1.135	3	6
Tilgodehavender.....		47.265	28.869	14	6
Andre værdipapirer.....		1.730	1.629	1.730	1.629
Værdipapirer.....		1.730	1.629	1.730	1.629
Likvider.....		3.740	3.925	3.670	3.248
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		75.874	53.266	5.414	4.883
AKTIVER.....		185.190	170.146	48.004	38.875

BALANCE 30. APRIL 2014

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2014 tkr.	2013 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.
Aktiekapital.....		500	500	500	500
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	38.610	30.596
Overført overskud.....		45.675	40.890	7.065	6.101
EGENKAPITAL.....	8	46.175	41.390	46.175	37.197
Hensættelse til udskudt skat.....		4.207	3.090	0	0
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		4.207	3.090	0	0
Gæld til realkreditinstitutter.....		21.125	22.784	0	0
Banklån.....		22.654	27.426	0	0
Anden gæld.....		400	800	0	0
Langfristede gældsforpligtelser.....	10	44.179	51.010	0	0
Kortfristet del af langfristet gæld.....		5.190	7.839	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		58.003	47.003	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		20.482	13.983	0	0
Gæld til tilknyttede selskaber.....		0	0	1.587	589
Selskabsskat.....		0	0	125	970
Anden gæld.....		6.845	5.724	8	12
Foreslået udbytte for regnskabsåret..		109	107	109	107
Kortfristede gældsforpligtelser.....		90.629	74.656	1.829	1.678
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		134.808	125.666	1.829	1.678
PASSIVER.....		185.190	170.146	48.004	38.875
Eventualposter mv.	11				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12				
Nærtstående parter	13				
Ejerforhold	14				

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Koncernen	
	2014	2013
	tkr.	tkr.
Årets resultat.....	5.564	58
Årets afskrivninger tilbageført.....	7.326	7.080
Resultat af associerede selskaber.....	0	0
Resultat af tilknyttede selskaber.....	0	20
Regulering af andre finansielle indtægter.....	0	0
Regulering af andre finansielle omkostninger.....	0	0
Skat af årets resultat tilbageført.....	1.116	233
Øvrige reguleringer.....	0	0
Betalt selskabsskat.....	6	6
Ændring i varebeholdninger.....	-4.295	-15.268
Ændring i tilgodehavender.....	-18.389	15.732
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte).....	7.606	-1.016
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter.....	0	0
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER.....	-1.066	6.845
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-118	0
Salg af immaterielle anlægsaktiver.....	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-4.538	-21.779
Salg af materielle anlægsaktiver.....	3.249	250
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	875	-992
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	0	693
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	0	0
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-532	-21.828
Afdrag på lån.....	-9.480	3.206
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
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-9.587	3.099
ÆNDRING I LIKVIDER.....	-11.185	-11.884
Likvider 1. maj.....	-43.078	-31.194
LIKVIDER 30. APRIL.....	-54.263	-43.078

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2013/14 tkr.	2012/13 tkr.	2013/14 tkr.	2012/13 tkr.	
Personaleomkostninger					1
Gennemsnitligt antal medarbejdere...	113	108	0	0	
Løn og gager.....	34.329	29.208	0	0	
Pensioner.....	2.401	2.219	0	0	
Andre omkostninger til social sikring..	1.794	1.535	0	0	
	38.524	32.962	0	0	
Finansielle indtægter					2
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	55	0	
Renteindtægter i øvrigt.....	265	272	537	456	
	265	272	592	456	
Finansielle omkostninger					3
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	0	0	22	17	
Renteudgifter i øvrigt.....	3.889	2.726	0	67	
	3.889	2.726	22	84	
Skat af årets resultat					4
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	-50	-885	136	90	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-5	0	-1	0	
Regulering af udskudt skat.....	1.171	1.118	0	0	
	1.116	233	135	90	

NOTER

	Note
Immaterielle anlægsaktiver	5

	Koncernen	
	Goodwill	Udviklingsprojekter
Kostpris 1. maj 2013.....	2.627	781
Tilgang.....	0	118
Kostpris 30. april 2014.....	2.627	899
Afskrivninger 1. maj 2013.....	-2.396	0
Årets afskrivninger	-213	0
Afskrivninger 30. april 2014.....	-2.609	0
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2014.....	18	899

	Note
Materielle anlægsaktiver	6

	Koncernen	
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner
Kostpris 1. maj 2013.....	74.620	59.143
Overførsler til/fra andre poster.....	0	22.933
Tilgang.....	857	3.004
Afgang.....	0	-3.427
Kostpris 30. april 2014.....	75.477	81.653
Afskrivninger 1. maj 2013.....	11.827	30.399
Afskrivninger solgte aktiver.....	0	-72
Årets afskrivninger	1.791	5.286
Afskrivninger 30. april 2014.....	13.618	35.613
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2014.....	61.859	46.040
Renter indregnet som en del af kostprisen.....	0	1.102

	Note
Finansielle anlægsaktiver	7

	Koncernen
	Lejedespositum
Kostpris 1. maj 2013.....	0
Tilgang.....	500
Kostpris 30. april 2014.....	500
Saldo 30. april 2014.....	500
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2014.....	500

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

7

	Moderselskabet	
	Kapitalandele i dattervirksomheder	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder
Kostpris 1. maj 2013.....	3.180	800
Kostpris 30. april 2014.....	3.180	800
Opskrivninger 1. maj 2013.....	30.596	0
Årets opskrivninger	5.473	0
Andre reguleringer.....	2.541	0
Opskrivninger 30. april 2014.....	38.610	0
Saldo 30. april 2014.....	41.790	800
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2014.....	41.790	800

Egenkapital

8

	Koncernen			
	Aktiekapitalværdi	Reserve for nettoopsk. efter indre metode	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. maj 2013.....	500	0	40.890	41.390
Udbytte.....	0	0	-109	-109
Værdireguleringer af egenkapital.....	0	0	-670	-670
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	0	5.564	5.564
Egenkapital 30. april 2014.....	500	0	45.675	46.175

	Moderselskabet			
	Aktiekapitalværdi	Reserve for nettoopsk. efter indre metode	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. maj 2013.....	500	33.137	6.101	39.738
Værdireguleringer af egenkapital.....	0	0	-2	-2
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	5.473	966	6.439
Egenkapital 30. april 2014.....	500	38.610	7.065	46.175

Aktiekapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

Aktiekapitalen er fordelt således:
A-aktier, 500 stk. a nom. 1.000 kr.

NOTER

Minoritetsinteresser					9
Minoritetsinteresser primo.....	0	3.520	0	0	
Regulering som følge af ændret aktiebesiddelse.....	0	-3.520	0	0	
Minoritetsinteresser ultimo.....	0	0	0	0	

Langfristede gældsforpligtelser 10

	Koncernen			
	1/5 2013 gæld i alt	30/4 2014 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter.....	24.360	22.812	1.687	16.454
Banklån.....	33.289	25.757	3.103	7.805
Anden gæld.....	1.200	800	400	0
	58.849	49.369	5.190	24.259

Eventualposter mv. 11

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 51 t.kr. og en rest leasingforpligtigelse på 195 t.kr. Endvidere har selskabet indgået lejeaftaler, som af selskabet er uopsigelige i 19 måneder. Den månedlige leje udgør 83 t.kr.

Datterselskabet Danforel Udstyr A/S har fået udbetalt investeringstilskud fra Direktoratet for FødevarerErhverv med 3.636 t.kr. i 2009/10, 2.953 t.kr. i 2010/11 og 1.064 t.kr. i 2012/13. Direktoratet for FødevarerErhverv 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.

Datterselskabet Danforel Olie & Protein A/S har fået udbetalt investeringstilskud fra Direktoratet for FødevarerErhverv med 3.000 t.kr. i 2013/14. Direktoratet for FødevarerErhverv 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.

Selskabet hæfter solidarisk sammen med datterselskaberne for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt fællesregistrering af moms.

NOTER

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

12

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitut er der afgivet ejerpantebreve på nom. 15.800 t.kr. med pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. april 2014 udgør 57.387 t.kr.

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitut er der afgivet virksomhedspant nom. 68.000 t.kr. med pant i rettigheder, driftsmidler, varelager samt debitorer, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. april 2014 udgør 97.461 t.kr.

Herudover er der til realkreditinstitutter afgivet sikkerhed for prioritetsgæld. Bogført restgæld 30. april 2014 udgør 22.746 t.kr. Bogført værdi af ejendommene udgør 57.387 t.kr.

Nærtstående parter

13

Aqua Invest A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse
Direktør Erik Dalgaard Hansen.

Ejerforhold

14

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

Erik Dalgaard Hansen
Ildervej 20A
8270 Højbjerg

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