

## **Sirena Group A/S**

Egebækvej 98

2850 Nærum

CVR-nr. 67341619

## **Årsrapport 2019**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 12.06.2020

### **Dirigent**

---

Navn: Boe Spurré

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2019	10
Koncernens balance pr. 31.12.2019	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019	14
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019	21
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019	22
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019	24
Modervirksomhedens noter	25
Anvendt regnskabspraksis	27

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Sirena Group A/S  
Egebækvej 98  
2850 Nærum

CVR-nr.: 67341619  
Hjemsted: Rudersdal  
Regnskabsår: 01.01.2019 - 31.12.2019

## Bestyrelse

Steen Riber, Formand  
Ole Elverdam Borch, Næstformand  
Randolph George Bishop  
Peter Buhl

## Direktion

Boe Spurré

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 for Sirena Group A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nærum, den 15.05.2020

### Direktion

Boe Spurré

### Bestyrelse

Steen Riber  
Formand

Ole Elverdam Borch  
Næstformand

Randolph George Bishop

Peter Buhl

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Sirena Group A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Sirena Group A/S for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### 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 for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 15.05.2020

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Nikolaj Thomsen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne33276

Ane Sachs Aasand  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne42783

## Ledelsesberetning

	<u>2019</u> t.kr.	<u>2018</u> t.kr.	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	3.303.863	2.850.525	2.904.650	2.881.745	2.875.641
Bruttoresultat	61.539	81.140	94.969	100.844	102.183
Driftsresultat	7.889	29.036	38.278	46.448	47.191
Resultat af finansielle poster	(30.246)	(29.213)	(18.763)	(19.536)	(15.800)
Årets resultat	(17.474)	(2.424)	12.360	15.841	24.190
Samlede aktiver	831.763	1.036.367	1.009.619	915.181	858.686
Investeringer i materielle anlægsaktiver	812	796	112	5.513	2.488
Egenkapital inkl. minoriteter	133.714	147.925	146.441	147.074	133.835
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	(12,4)	(1,6)	8,4	11,3	20,3
Soliditetsgrad (%)	16,1	14,3	14,5	16,1	15,6
Overskudsgrad (%)	0,2	1,0	1,3	1,6	1,3

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings gældende "Anbefalinger & Nøgletal".

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtrykker</b>
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
Overskudsgrad (%)	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens indtjeningssevne.

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Sirena Groups hovedaktivitet er handel med og fabrikation af frossen seafood og skaldyr på fødevaremarkedet. Vores mål er at være blandt de førende nordatlantiske udbydere på det globale seafood-marked inden for udvalgte arter af seafood og skaldyr – den foretrukne samarbejdspartner og leverandør af produkter af høj kvalitet til tiden.

Via tæt kontakt med vores leverandører og kunder vil vi levere den bedste service. Derfor er vi repræsenteret med salgskontorer i store dele af verdenen – Canada, USA, Kina, England, Norge, Holland og Rusland.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Det har været et travlt 2019, hvor vi har brugt året på at styrke vores forretningsmodel og sikre vores grundlag for de kommende år. Vi har stabiliseret og styrket vores leverandørbase og stærke samarbejdsaftaler med vores kunder.

Årets resultat før skat blev et underskud på 22,3 mio.kr., som bestyrelsen ikke betragter som tilfredsstillende. Driften for hovedaktiviteterne er forløbet tilfredsstillende, men der er i 2019 foretaget række driftsmæssige justeringer, som har påvirket resultatet negativt, men som forventes at give positive effekter i 2020. Årets aktivitetsniveau og driftsresultat lever således ikke op til de forventninger, som blev angivet i årsrapporten for 2018.

## Forventet udvikling

Sirenas kernekompetencer er handel på det internationale verdensmarked for frossen seafood. Sirena står godt rustet til vores aktiviteter i 2020 og de kommende år.

Udbruddet og spredningen af COVID-19 primo 2020 har endnu ikke haft indvirkning på vores forretning, men har medført forøget usikkerhed med hensyn til den fremtidige kundeefterspørgsel, vores supply chain og vores fremtidige evne til at kunne levere til kunder.

Vi forventer yderligere at konsolidere vores kerneforretning på det globale seafood-marked og forventer ligeledes, at vores aktivitet for 2020 vil realisere et resultat før skat inden for intervallet 8,0 mio.kr. – 10,0 mio.kr. Der er ikke indarbejdet forventede følgevirkninger fra COVID-19 heri.

Vi har flere spændende projekter i pipeline til 2020 og 2021, som vi ikke kender modenhedsgraden af endnu, og vi ser derfor frem til flere spændende år med interessante muligheder for fortsat positiv udvikling.

## Særlige risici

Sirena er afhængig af verdensmarkedspriserne på seafood-produkter og de generelle internationale konjunkturer.

Vi skønner ikke at være underlagt risici i højere grad end andre aktører i branchen. Det er vores målsætning altid at minimere den indbyggede handelsrisiko ved den måde, som vi foretager vores handel på.

Vi har til stadighed fokus på valutaernes bevægelser, da Sirena opererer på det globale verdensmarked for seafood og derfor altid er påvirket af valutaernes bevægelser. 96,0% af vores omsætning faktureres således

## Ledelsesberetning

i fremmed valuta, hvilket bevirker, at de internationale markedskræfter og verdensordenen har indflydelse på efterspørgsel, udbud og priser.

Sirena anvender valutaterminskontrakter og optioner til at reducere aktuelle valutarisici, hvor det overhovedet er muligt, og hvor omkostningerne står mål med den sikkerhed, som vi opnår.

### Kreditrisici

Sirena har ikke væsentlige risici vedrørende enkelte kunder eller samarbejdspartnere. Alle risici søges af-dækket som en del af forretningsstrategien enten gennem kreditforsikring, forudbetalinger eller remburs.

### Miljømæssige forhold

#### Kvalitet og bæredygtighed

Sirena ser positivt på, at der i samfundet og blandt forbrugerne kommer en gradvist større bevidsthed om fødevarer og deres oprindelse, fremstillingsproces og forarbejdning. Som virksomhed ønsker vi at præge udviklingen, så de varer, vi handler med, har gennemlevet en bæredygtig proces. Sirena blev allerede MSC-godkendt (Marine Stewardship Council) i 2009, hvilket vi bruger strategisk i vores forretning. MSC er en global standard, der arbejder for bæredygtigt fiskeri ud fra et hensyn til fiskebestande fremover og til miljøet. Vi mener, at det er vejen frem for al fiskeri og en af de få måder, vi kan komme overfiskeri til livs.

Vi har igen i 2019 arbejdet målrettet for at leve op til MSC's standarder og krav og har foretaget en ekstern og intern revision. Det er vi meget stolte over, og det er en vigtig forudsætning for vores samarbejde med mange leverandører og øvrige samarbejdspartnere. Som følge af væsentligheden omkring MSC-certificering lægger vi også vægt på, at vores samarbejdspartnere er MSC-certificerede.

### Redegørelse for samfundsansvar

I afsnittet om hovedaktivitet er forretningsmodellen for Sirena beskrevet.

Sirena A/S overholder alle lovkrav i relation til sociale hensyn, miljømæssige forhold, menneskerettigheder samt bekæmpelse af korruption. Selskabet har umiddelbart ikke identificeret en væsentlig risiko for negativ indflydelse på områderne; sociale forhold og medarbejderforhold, miljømæssige forhold, menneskerettigheder samt bekæmpelse af korruption og bestikkelse. Dette er uddybet nedenfor.

Virksomheden agerer på områder, som kan blive betragtet som områder med en højere risiko i relation til menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption, og vi har derfor fokus på, at vores forretningsmodel skal imødegå disse risici. Vi har ikke identificeret hændelser i indeværende regnskabsår der relaterer sig hertil.

Inden for miljø- og klimapåvirkning er vi endvidere af den opfattelse, at dette område ikke udgør en væsentlig forretningsrisiko qua karakteren af vores virksomhed, og vi har heller ikke oplevet overtrædelser på miljøområdet i 2019.

Vores medarbejderforhold er nedskrevet i vores personalehåndbog, som er forankret i organisationen, og vi opererer efter dansk lovgivning i forbindelse med ansættelseskontrakter. Vi har derfor ikke identificeret væsentlige risici for at påvirke medarbejdernes forhold negativt.

På denne baggrund har vi på nuværende tidspunkt ikke udarbejdet separate, formelle CSR-politikker. Vi er

## Ledelsesberetning

opmærksomme på vores muligheder for at påvirke det omkringliggende samfund både positivt og negativt, og evaluerer løbende behovet for at formalisere CSR-arbejdet yderligere. Vi overvejer at foretage en samlet strategisk vurdering for derefter at udvikle politikker og processer for relevante områder.

### Redegørelse for det underrepræsenterede køn

I Sirena tror vi på, at mangfoldighed er med til at skabe bedre resultater og hjælper os til at træffe bedre beslutninger. Vi arbejder derfor løbende med at skabe diversitet i alle ledelseslag af organisationen igennem tilbud om fleksible karrieremuligheder, arbejdstider m.v. Via en transparent proces har vi et mål om at skabe en god balance mellem antallet af mænd og kvinder i ledelsen af vores organisation.

Selskabet har opstillet et måltal for det underrepræsenterede køn i det øverste ledelseslag på 33,3% ved udgangen af 2020. På nuværende tidspunkt består bestyrelsen af 4 mænd, hvilket betyder, at måltallet i det øverste ledelseslag ikke er opnået. Der har i 2019 ikke været kvindelige kandidater, hvorfor målet for andelen af kvinder i bestyrelsen endnu ikke er nået. Bestyrelsen vil arbejde på, at denne målsætning fortsat indfries.

For at sikre mangfoldigheden for de øvrige ledelse har Sirena A/S opsat en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn i den øvrige ledelse. Den øvrige ledelse består af selskabets direktion og ledergruppe. Vi arbejder løbende på, at øge andelen af det underrepræsenterede køn via forskellige tiltag. Det betyder, at der ved rekruttering til lederstillinger tilstræbes, at der som minimum er en kvindelig kandidat i rekrutteringsprocessen.

### Begivenheder efter balancedagen

Efter årsafslutningen har udbruddet af Coronavirussen ("COVID-19") resulteret i, at regeringer i hele verden har vedtaget nødplaner til bekæmpelse af spredning af virussen. Nødplanerne, som inkluderer implementering af rejseforbud, frivillig karantæne og social afstandtagen, har skabt betydelig disruption for virksomheder på globalt plan, hvilket har resulteret i økonomisk afmatning. Varigheden og påvirkningen af COVID-19-udbruddet er endnu ukendt. Det samme er virkningen af regeringers og centralbankers økonomiske og skattemæssige indgreb, der er skabt i forsøget på at stabilisere økonomien. Det er derfor ikke muligt at komme med et pålideligt skøn over længden af og størrelsen på denne udvikling eller påvirkningen af virksomhedens finansielle situation og fremtidige resultater.

Bortset fra ovenstående er der fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Koncernens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Nettoomsætning	2	3.303.863	2.850.525
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(3.216.552)	(2.731.388)
Andre eksterne omkostninger	3	(25.772)	(37.997)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>61.539</b>	<b>81.140</b>
Personaleomkostninger	4	(50.094)	(46.861)
Af- og nedskrivninger	5	(3.556)	(5.243)
<b>Driftsresultat</b>		<b>7.889</b>	<b>29.036</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		5.359	(2.641)
Andre finansielle indtægter	6	266	1.528
Andre finansielle omkostninger	7	(35.871)	(28.100)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(22.357)</b>	<b>(177)</b>
Skat af årets resultat	8	4.883	(2.247)
<b>Årets resultat</b>	9	<b>(17.474)</b>	<b>(2.424)</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Goodwill		4.896	6.760
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	10	<b>4.896</b>	<b>6.760</b>
Grunde og bygninger		10.217	10.929
Produktionsanlæg og maskiner		247	39
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.032	1.908
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	11	<b>12.496</b>	<b>12.876</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		33.430	26.492
Andre værdipapirer og kapitalandele		0	0
Andre tilgodehavender		602	1.224
Udskudt skat		266	192
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	12	<b>34.298</b>	<b>27.908</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>51.690</b>	<b>47.544</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		450.405	573.566
Forudbetalinger for varer		1.031	14.150
<b>Varebeholdninger</b>		<b>451.436</b>	<b>587.716</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		296.672	364.009
Andre tilgodehavender		19.241	24.715
Tilgodehavende selskabsskat		6.774	3.127
Periodeafgrænsningsposter	13	2.868	3.101
<b>Tilgodehavender</b>		<b>325.555</b>	<b>394.952</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>3.082</b>	<b>6.155</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>780.073</b>	<b>988.823</b>
<b>Aktiver</b>		<b>831.763</b>	<b>1.036.367</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019</u> <u>t.kr.</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital		3.503	3.503
Overført overskud eller underskud		117.496	130.612
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>120.999</b>	<b>134.115</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>12.715</b>	<b>13.810</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>133.714</b>	<b>147.925</b>
Udskudt skat		758	755
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>758</b>	<b>755</b>
Gæld til realkreditinstitutter		6.395	4.520
Anden gæld		2.197	1.686
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>8.592</b>	<b>6.206</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	14	317	490
Bankgæld		439.714	593.610
Modtagne forudbetalinger fra kunder		886	1.179
Leverandører af varer og tjenesteydelser		227.256	258.551
Gæld til associerede virksomheder		5.420	5.640
Skyldig selskabsskat		1.485	1.061
Anden gæld		9.577	20.906
Periodeafgrænsningsposter	15	4.044	44
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>688.699</b>	<b>881.481</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>697.291</b>	<b>887.687</b>
<b>Passiver</b>		<b>831.763</b>	<b>1.036.367</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Finansielle instrumenter	17		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	18		
Eventualforpligtelser	19		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	20		
Transaktioner med nærtstående parter	21		
Dattervirksomheder	22		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	3.503	130.612	13.810	147.925
Valutakursreguleringer	0	3.861	296	4.157
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	(191)	580	389
Øvrige egenkapitalposter	0	(857)	0	(857)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(298)	(128)	(426)
Årets resultat	0	(15.631)	(1.843)	(17.474)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>3.503</b>	<b>117.496</b>	<b>12.715</b>	<b>133.714</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Driftsresultat		11.444	29.036
Af- og nedskrivninger		3.555	5.243
Ændringer i arbejdskapital	16	169.991	(61.846)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>184.990</b>	<b>(27.567)</b>
Modtagne finansielle indtægter		266	1.528
Betalte finansielle omkostninger		(35.870)	(28.100)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		1.634	(2.806)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>151.020</b>	<b>(56.945)</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(806)	(796)
Salg af materielle anlægsaktiver		0	430
Køb af finansielle anlægsaktiver		(24)	0
Salg af finansielle anlægsaktiver		0	1.308
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(830)</b>	<b>942</b>
Afdrag på lån mv.		(489)	(482)
Modtaget udbytte		0	3.590
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		(1.723)	0
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(2.212)</b>	<b>3.108</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>147.978</b>	<b>(52.895)</b>
Likvider primo		(587.455)	(520.543)
Valutakursreguleringer af likvider		2.845	(14.017)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(436.632)</b>	<b>(587.455)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		3.082	6.155
Kortfristet gæld til banker		(439.714)	(593.610)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(436.632)</b>	<b>(587.455)</b>

## Koncernens noter

### 1. Begivenheder efter balancedagen

Efter årsafslutningen har udbruddet af Coronavirussen ("COVID-19") resulteret i, at regeringer i hele verden har vedtaget nødplaner til bekæmpelse af spredning af virussen. Nødplanerne, som inkluderer implementering af rejseforbud, frivillig karantæne og social afstandtagen, har skabt betydelig disruption for virksomheder på globalt plan, hvilket har resulteret i økonomisk afmatning. Varigheden og påvirkningen af COVID-19-udbruddet er endnu ukendt. Det samme er virkningen af regeringers og centralbankers økonomiske og skattemæssige indgreb, der er skabt i forsøget på at stabilisere økonomien. Det er derfor ikke muligt at komme med et pålideligt skøn over længden af og størrelsen på denne udvikling eller påvirkningen af virksomhedens finansielle situation og fremtidige resultater.

Bortset fra ovenstående er der fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

	<b>2019</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Nettoomsætning</b>		
Europa	818.251	754.735
Andre Lande i øvrigt	12.593	1.897
Nordamerika	1.145.033	860.003
Asien	1.327.986	1.233.890
	<b>3.303.863</b>	<b>2.850.525</b>

Selskabets omsætning er udelukkende inden for segmentet frossen fisk og skaldyr.

	<b>2019</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	512	446
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	484	523
Andre ydelser	137	454
	<b>1.133</b>	<b>1.423</b>

	<b>2019</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	41.616	41.698
Pensioner	1.453	1.689
Andre omkostninger til social sikring	622	591
Andre personaleomkostninger	6.403	2.883
	<b>50.094</b>	<b>46.861</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>64</b>	<b>59</b>

## Koncernens noter

	<b>Ledelses- vederlag 2019 t.kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2018 t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	2.254	2.419
	<b>2.254</b>	<b>2.419</b>
	<b>2019 t.kr.</b>	<b>2018 t.kr.</b>
<b>5. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	2.350	2.202
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.211	2.859
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(5)	182
	<b>3.556</b>	<b>5.243</b>
	<b>2019 t.kr.</b>	<b>2018 t.kr.</b>
<b>6. Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter i øvrigt	266	1.528
	<b>266</b>	<b>1.528</b>
	<b>2019 t.kr.</b>	<b>2018 t.kr.</b>
<b>7. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	32.068	27.537
Øvrige finansielle omkostninger	3.803	563
	<b>35.871</b>	<b>28.100</b>
	<b>2019 t.kr.</b>	<b>2018 t.kr.</b>
<b>8. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	(4.634)	2.638
Ændring af udskudt skat	(71)	(305)
Regulering vedrørende tidligere år	(178)	(86)
	<b>(4.883)</b>	<b>2.247</b>
	<b>2019 t.kr.</b>	<b>2018 t.kr.</b>
<b>9. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	(15.631)	(2.936)
Minoritetsinteressers andel af resultatet	(1.843)	512
	<b>(17.474)</b>	<b>(2.424)</b>

## Koncernens noter

	<b>Goodwill t.kr.</b>		
<b>10. Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo			14.193
Valutakursreguleringer			593
<b>Kostpris ultimo</b>			<b>14.786</b>
Af- og nedskrivninger primo			(7.433)
Valutakursreguleringer			(107)
Årets afskrivninger			(2.350)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>			<b>(9.890)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>			<b>4.896</b>
			<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.</b>
	<b>Grunde og bygninger t.kr.</b>	<b>Produk- tionsanlæg og maskiner t.kr.</b>	
<b>11. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	17.904	1.316	6.294
Tilgange	0	235	577
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>17.904</b>	<b>1.551</b>	<b>6.871</b>
Af- og nedskrivninger primo	(6.975)	(1.277)	(4.386)
Valutakursreguleringer	0	0	(57)
Årets afskrivninger	(712)	(27)	(472)
Tilbageførsel ved afgang	0	0	76
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(7.687)</b>	<b>(1.304)</b>	<b>(4.839)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>10.217</b>	<b>247</b>	<b>2.032</b>

## Koncernens noter

	Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.	Udskudt skat t.kr.
<b>12. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	25.458	5.840	1.224	192
Valutakursreguleringer	0	0	30	0
Tilgange	0	0	0	74
Afgange	0	(4.563)	(652)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>25.458</b>	<b>1.277</b>	<b>602</b>	<b>266</b>
Opskrivninger primo	1.034	0	0	0
Valutakursreguleringer	1.646	0	0	0
Andel af årets resultat	5.359	0	0	0
Andre reguleringer	(67)	0	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>7.972</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	0	(5.840)	0	0
Tilbageførsel af nedskrivninger	0	4.563	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>(1.277)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>33.430</b>	<b>0</b>	<b>602</b>	<b>266</b>

I henhold til årsregnskabslovens § 97a, stk. 4, oplyses ikke om associerede virksomheder, da det er vurderet, at disse oplysninger vil være til skade for koncernen

### 13. Periodeafgrænsningsposter

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

	Forfald inden for 12 måneder 2019 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2018 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2019 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
<b>14. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	317	490	6.395	5.098
Bankgæld	0	0	0	0
Anden gæld	0	0	2.197	380
	<b>317</b>	<b>490</b>	<b>8.592</b>	<b>5.478</b>

## Koncernens noter

### 15. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår.

	<b>2019</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>
<b>16. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	139.583	(29.804)
Ændring i tilgodehavender	73.668	(129)
Ændring i leverandørgæld mv.	(43.260)	(32.113)
Andre ændringer	0	200
	<b>169.991</b>	<b>(61.846)</b>

### 16. Finansielle instrumenter

I andre tilgodehavender indgår en negativ dagsværdi af terminskontrakter på 1.059 t.kr. Terminskontrakterne er indgået til afdækning af valutarisiko på fremtidige køb og salg i perioden frem til ultimo december 2019.

	<b>2019</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>
<b>18. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<b>5.398</b>	<b>6.294</b>

	<b>2019</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>
<b>19. Eventualforpligtelser</b>		
Kautions- og garantiforpligtelser	449	449
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>449</b>	<b>449</b>

### 20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerheds for bankgæld er der i et af koncernens datterselskaber tinglyst virksomhedspant, nom. 200.000 t.kr. i tilgodehavender fra salg, driftsmidler og inventar, immaterielle aktiver samt varelager med en samlet bogført værdi på 257.607 t.kr.

Prioritetsgæld i et af koncernens datterselskaber er sikret ved pant i ejendomme og produktionsudstyr for nom. 2.500 t.kr. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktiver udgør 10.217 t.kr.

Flere af koncernens dattervirksomheder hæfter solidarisk for andre dattervirksomheder over for disses bankforbindelse.

Aktier i datterselskab er stillet til sikkerhed for datterselskabets bankgæld. Den samlede bankgæld i datterselskabet udgør 232.360 t.kr.

## Koncernens noter

Moderselskabet har kautioneret for en del af koncernens bankgæld, som udgjorde 190.599 t.kr. pr. 31.12.2019.

### 21. Transaktioner med nærtstående parter

Der har i regnskabsåret ikke været transaktioner med nærtstående parter, som ikke er foretaget på markedsmæssige vilkår.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>22. Dattervirk- somheder</b>			
Sirena A/S	Danmark	A/S	100,0
Sirena Canada Inc.	Canada	Inc.	100,0
Whitecap International Seafood Exporters Inc.	Canada	Inc.	80,0
Whitecap Seafood USA Inc.	USA	Inc.	80,0
Whitecap Seafoods UK Ltd.	England	Ltd.	80,0
Sirena OOO	Rusland	OOO	100,0
Optima Denmark ApS	Danmark	ApS	100,0
Sirena Coldstores A/S	Danmark	A/S	70,0
Sirena Group AS	Norge	AS	100,0
Maris Seafoods Ltd.	England	Ltd.	100,0
Sirena B.V.	Holland	B.V.	100,0
Quingdao Sirena Sales of Frozen Seafood Ltd.	Kina	LTD	100,0

I henhold til årsregnskabslovens § 97a, stk. 4, oplyses ikke om visse dattervirksomheder, da det er vurderet, at disse oplysninger vil være til skade for koncernen.

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		0	25
<b>Driftsresultat</b>		<b>0</b>	<b>25</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(15.372)	(2.678)
Andre finansielle indtægter	1	1	0
Andre finansielle omkostninger	2	(327)	(356)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(15.698)</b>	<b>(3.009)</b>
Skat af årets resultat	3	67	73
<b>Årets resultat</b>	4	<b>(15.631)</b>	<b>(2.936)</b>

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		128.424	141.280
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	5	<b>128.424</b>	<b>141.280</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>128.424</b>	<b>141.280</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		270	206
Tilgodehavende selskabsskat		0	442
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		1.395	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>1.665</b>	<b>648</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1</b>	<b>14</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>1.666</b>	<b>662</b>
<b>Aktiver</b>		<b>130.090</b>	<b>141.942</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	6	3.503	3.503
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		84.632	97.488
Overført overskud eller underskud		32.864	33.123
<b>Egenkapital</b>		<u><b>120.999</b></u>	<u><b>134.114</b></u>
Gæld til tilknyttede virksomheder		3.062	2.124
Gæld til associerede virksomheder		5.420	5.640
Skyldig selskabsskat		582	0
Anden gæld		27	64
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<u><b>9.091</b></u>	<u><b>7.828</b></u>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<u><b>9.091</b></u>	<u><b>7.828</b></u>
<b>Passiver</b>		<u><b>130.090</b></u>	<u><b>141.942</b></u>
Eventualforpligtelser	7		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	8		
Transaktioner med nærtstående parter	9		

**Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019**

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	3.503	97.488	33.123	134.114
Valutakursreguleringer	0	4.096	0	4.096
Øvrige egenkapitalposter	0	(1.580)	0	(1.580)
Årets resultat	0	(15.372)	(259)	(15.631)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>3.503</b>	<b>84.632</b>	<b>32.864</b>	<b>120.999</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2019</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	1	0
	<b>1</b>	<b>0</b>
	<b>2019</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Andre finansielle omkostninger</b>		
Øvrige finansielle omkostninger	327	356
	<b>327</b>	<b>356</b>
	<b>2019</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	(67)	(73)
	<b>(67)</b>	<b>(73)</b>
	<b>2019</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	(15.372)	(2.678)
Overført resultat	(259)	(258)
	<b>(15.631)</b>	<b>(2.936)</b>
		<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.</b>
<b>5. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		43.792
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>43.792</b>
Opskrivninger primo		97.488
Valutakursreguleringer		4.096
Andel af årets resultat		(15.372)
Andre reguleringer		(1.580)
<b>Opskrivninger ultimo</b>		<b>84.632</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>128.424</b>

## Modervirksomhedens noter

	<u>Antal</u>	<u>Nominal værdi t.kr.</u>
<b>6. Virksomhedskapital</b>		
Aktier	35.027	3.503
	<b>35.027</b>	<b>3.503</b>

### 7. Eventualforpligtelser

Selskabet har kautioneret for en del af koncernens bankgæld, som udgjorde 190.599 t.kr. pr. 31.12.2019.

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 01.07.2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

### 8. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse består af selskabets direktion og bestyrelse.

Øvrige nærtstående parter, som Sirena Group A/S har haft transaktioner med i 2019:

- Dattervirksomheder:
  - Sirena A/S med tilhørende dattervirksomheder
- Virksomheder, hvori koncernens ejerkreds direkte eller indirekte har betydelig indflydelse:
  - Peter Buhl Holding ApS
  - Steen Riber Holding ApS

### 9. Transaktioner med nærtstående parter

Der har i regnskabsåret ikke været transaktioner med nærtstående parter, som ikke er foretaget på markedsmæssige vilkår.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år. Der er foretaget mindre reklassifikationer til sammenligningstal, som ikke har haft effekt på resultat og egenkapital.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

## Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Koncernetableringen er regnskabsmæssigt behandlet efter sammenlægningsmetoden, hvorefter regnskabet er aflagt, som om virksomhederne havde været sammenlagt fra og med den tidligste regnskabsperiode, der indgår i regnskabet.

Forskellen mellem det beløb, der er vederlagt som virksomhedskapital med tillæg af overkursfond og den regnskabsmæssige indre værdi i dattervirksomhederne fratrækkes i de reserver, der kan anvendes til at dække underskud.

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at den ugunstige udvikling realiseres.

### Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

## Anvendt regnskabspraksis

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, der er 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 selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

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

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

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

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datter- eller associerede selskaber, indregnes direkte på egenkapitalen.

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

## Anvendt regnskabspraksis

### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

### **Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter eliminering af interne avancer og tab.

### **Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt amortisering af finansielle aktiver mv.

### **Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt amortisering af finansielle forpligtelser mv.

### **Skat**

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

## Anvendt regnskabspraksis

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balance

#### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### 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.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klarlægning af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	25-40 år
Produktionsanlæg og maskiner	8 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

## Anvendt regnskabspraksis

Tilknyttede 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, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5 år.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med tillæg eller fradrag af urealiserede forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med andelen af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de forholdsmæssigt overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5 år.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter unoterede værdipapirer, der måles til kostpris.

## Anvendt regnskabspraksis

Andre værdipapirer og kapitalandele nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

## Anvendt regnskabspraksis

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko med fradrag af kortfristet bankgæld.