



Tlf.: +45 96 26 38 00  
herning@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Birk Centerpark 30  
DK-7400 Herning  
CVR no. 20 22 26 70

**ATLANTIC SAPPHIRE DENMARK A/S**

**LANGSAND 34, 6960 HVIDE SANDE**

**ÅRSRAPPORT**  
*ANNUAL REPORT*

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018**  
*1 JANUARY - 31 DECEMBER 2018*

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 25. marts 2019**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 25 March 2019*

---

**Johan Emil Andreassen**

*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**CVR-NR. 33 57 25 06**  
**CVR NO. 33 57 25 06**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	9
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	10
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	11-12
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	13-14
Noter..... <i>Notes</i>	15-20
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	21-28

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Selskabet**  
*Company*

Atlantic Sapphire Denmark A/S  
Langsand 34  
6960 Hvide Sande

CVR-nr.: 33 57 25 06  
*CVR No.:*  
Stiftet: 10. marts 2011  
*Established:* 10 March 2011  
Hjemsted: Hvide Sande  
*Registered Office:*  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
*Financial Year:* 1 January - 31 December

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Bjørn Myrseth, formand  
*chairman*  
Dharmarajan Rajeswaran  
Johan Emil Andreassen

**Direktion**  
*Managing Director*

Ole Christian Norvik

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Birk Centerpark 30  
7400 Herning

**Oversættelses-  
forbehold**  
*Translation Disclaimer*

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.  
*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**LEDELSESPÅTEGNING****STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Atlantic Sapphire Denmark A/S.

*Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Atlantic Sapphire Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

*In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018.*

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

*The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Review.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.*

Hvide Sande, den 22. marts 2019

*Hvide Sande, 22 March 2019*

Direktion:

*Board of Executives*

---

Ole Christian Norvik

Bestyrelse:

*Board of Directors*

---

Bjørn Myrseth

Formand

*Chairman*

---

Dharmarajan Rajeswaran

---

Johan Emil Andreassen

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

*Til kapitalejeren i Atlantic Sapphire Denmark A/S*

**Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Atlantic Sapphire Denmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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 årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

*To the Shareholder of Atlantic Sapphire Denmark A/S*

**Opinion**

*We have audited the Financial Statements of Atlantic Sapphire Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, cash flows, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company's at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**Basis for Opinion**

*We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.*

**Management's Responsibility for the Financial Statements**

*Management is responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such Internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde 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 årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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. Fejlinformationer 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 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 selskabets interne kontrol.

*In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.*

### Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

*Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.*

*As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:*

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med ledelsen om blandt andet 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

*We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.*

### Statement on Management's Review

*Management is responsible for Management's Review.*

*Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.*

*In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

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

*Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.*

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

*Based on the work we have performed, we conclude that Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of Management's Review.*

Herning, den 22. marts 2019  
*Herning, 22 March 2019*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70  
*CVR no.*

Martin Jochens Lück  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. mne35421  
*MNE no.*



## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er opdræt af laks i landbaserede recirkulerende akvakultur systemer, fra æg til høst og salg.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabets biomasse har været under opbygning i 2018, hvorfor der er tilknyttet en usikkerhed til fastsættelsen af værdien af varer under fremstilling.

Selskabet har anvendt uændret metodik i sin opgørelse, hvilket er i overensstemmelse med branchepraksis.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets aktiekapital blev forhøjet nominelt DKK 1.000.000 fra DKK 9.956.000 til nominelt DKK 10.956.000. Forhøjelsen blev foretaget ved gældskonvertering og tegning af nye aktier med en pålydende værdi på 1,00 kr. pr. aktie og en tegningskurs på 50 kr. pr. aktie.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

### *Principal activities*

*The principal activities of the Company comprise of raising salmon in land-based recirculating aquaculture systems, from egg to harvest and sale.*

### *Uncertainty with respect to recognition and measurement*

*The Company's biomass was under build-up in 2018, and because of this, there is uncertainty with respect to the determination of the value of goods under production.*

*The company has used an unchanged methodology in its statements which is in accordance with practice in the sector.*

### *Development in activities and financial position*

*The share capital of the Company was increased nominally by DKK 1,000,000 from DKK 9,956,000 to nominally DKK 10,956,000. Additionally, the increase was made by debt conversion and the subscription of new shares with a nominal value of DKK 1.00 per share and a subscription price of DKK 50 per share.*

### *Significant events after the end of the financial year*

*No significant events have occurred since the end of the financial year of material importance to the Company's financial position.*

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	Note	2018 kr. DKK	2017 kr. DKK
<b>BRUTTOTAB.....</b> <i>GROSS LOSS</i>	1	-12.777.239	-10.842.131
Distributionsomkostninger..... <i>Distribution costs</i>		-80.852	-48.648
Administrationsomkostninger..... <i>Administrative expenses</i>	1	-8.353.252	-4.557.642
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b> <i>OPERATING LOSS</i>		-21.211.343	-15.448.421
Finansielle omkostninger..... <i>Financial expenses</i>	2	-6.731.846	-9.604.626
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b> <i>LOSS BEFORE TAX</i>		-27.943.189	-25.053.047
Skat af årets resultat..... <i>Tax on loss for the year</i>	3	6.398.971	5.549.360
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b> <i>LOSS FOR THE YEAR</i>		-21.544.218	-19.503.687
 <b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b> <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF LOSS</i>			
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>		-21.544.218	-19.503.687
<b>I ALT.....</b> <i>TOTAL</i>		-21.544.218	-19.503.687

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

AKTIVER ASSETS	Note	2018 kr. DKK	2017 kr. DKK
Grunde og bygninger..... <i>Land and buildings</i>		62.213.497	12.840.609
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>		126.086.276	30.891.263
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		1.081.758	823.155
Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger.... <i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>		2.395.975	44.501.612
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b> <i>Tangible fixed assets</i>	<b>4</b>	<b>191.777.506</b>	<b>89.056.639</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder..... <i>Equity investments in associated enterprises</i>		40.000	40.000
Lejededpositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		75.911	1.406.736
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b> <i>Fixed asset investments</i>	<b>5</b>	<b>115.911</b>	<b>1.446.736</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b> <i>FIXED ASSETS</i>		<b>191.893.417</b>	<b>90.503.375</b>
Råvarer og hjælpematerialer..... <i>Raw materials and consumables</i>		683.410	206.036
Varer under fremstilling..... <i>Biomass</i>		20.081.357	1.737.436
<b>Varebeholdninger.....</b> <i>Inventories</i>		<b>20.764.767</b>	<b>1.943.472</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		31.250	246.602
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>		18.694.615	12.295.644
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		6.372.302	3.003.384
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>		296.013	166.068
<b>Tilgodehavender.....</b> <i>Receivables</i>		<b>25.394.180</b>	<b>15.711.698</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b> <i>Cash and cash equivalents</i>		<b>7.911.333</b>	<b>29.094.616</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b> <i>CURRENT ASSETS</i>		<b>54.070.280</b>	<b>46.749.786</b>
<b>AKTIVER.....</b> <i>ASSETS</i>		<b>245.963.697</b>	<b>137.253.161</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

<b>PASSIVER</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	<b>Note</b>	<b>2018</b> kr. DKK	<b>2017</b> kr. DKK
Aktiekapital..... <i>Share capital</i>		10.956.000	9.956.000
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>		55.857.680	28.401.898
<b>EGENKAPITAL.....</b> <i>EQUITY</i>	<b>6</b>	<b>66.813.680</b>	<b>38.357.898</b>
Kortfristet del af langfristet gæld..... <i>Short-term portion of long-term liabilities</i>	7	1.044.000	2.470.269
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		847	1.450
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		13.952.312	8.824.507
Gæld, tilknyttede virksomheder..... <i>Debt to group enterprises</i>		163.291.828	87.008.829
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		861.030	590.208
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Current liabilities</i>		<b>179.150.017</b>	<b>98.895.263</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b> ..... <i>LIABILITIES</i>		<b>179.150.017</b>	<b>98.895.263</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>245.963.697</b>	<b>137.253.161</b>
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	9		
Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling <i>Information on uncertainty with respect to recognition and measurement</i>	10		

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	2018	2017
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Årets resultat.....	-21.544.218	-19.503.687
<i>Loss for the year</i>		
Årets afskrivninger tilbageført.....	6.343.423	3.853.681
<i>Reversed depreciation of the year</i>		
Tilbageførsel af realisationstab.....	2.093.792	556.438
<i>Reversed realization loss</i>		
Skat af årets resultat tilbageført.....	-6.398.971	-5.549.360
<i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>		
Ændring i varebeholdninger.....	-18.821.295	8.822.506
<i>Change in inventory</i>		
Ændring i tilgodehavender.....	-3.283.511	-261.889
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	5.398.626	-2.311.304
<i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>		
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>-36.212.154</b>	<b>-14.393.615</b>
<b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES</b>		
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-111.178.082	-48.615.268
<i>Purchase of tangible fixed assets</i>		
Salg af materielle anlægsaktiver.....	20.000	65.000
<i>Sale of tangible fixed assets</i>		
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-44.175	-1.406.736
<i>Purchase of financial assets</i>		
Tilbagebetaling af deposita.....	1.375.000	0
<i>Sale of financial assets</i>		
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-109.827.257</b>	<b>-49.957.004</b>
<b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES</b>		
Forhøjelse af selskabskapitalen.....	50.000.000	50.000.000
<i>Capital raise</i>		
Afdrag på lån.....	-1.426.269	-7.997.998
<i>Repayments of loans</i>		
Andre pengestrømme vedrørende gæld til tilknyttede virksomheder.....	76.283.000	61.157.499
<i>Other cash flows from debt to group enterprises</i>		
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>124.856.731</b>	<b>103.159.501</b>
<b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES</b>		

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	2018	2017
	kr.	kr.
	DKK	DKK
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-21.182.680</b>	<b>38.808.882</b>
<i>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>		
Likvider 1. januar.....	29.093.166	-9.715.716
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>7.910.486</b>	<b>29.093.166</b>
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</i>		
Likvider 31. december specificeres således:		
<i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>		
Likvide beholdninger .....	7.911.333	29.094.616
<i>Cash and cash equivalents</i>		
Gæld til pengeinstitutter.....	-847	-1.450
<i>Bank debt</i>		
<b>LIKVIDER, INDESTÅENDE.....</b>	<b>7.910.486</b>	<b>29.093.166</b>
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT</i>		

**NOTER**  
*NOTES*

	2018 kr. DKK	2017 kr. DKK	Note
<b>Medarbejderforhold</b>			<b>1</b>
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:			
<i>Average number of employees</i>			
14 (2017: 9)			
<b>Finansielle omkostninger</b>			<b>2</b>
<i>Financial expenses</i>			
Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder.....	6.128.985	8.187.503	
<i>Group interest expense</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	602.861	1.417.123	
<i>Other interest expenses</i>			
	<b>6.731.846</b>	<b>9.604.626</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>3</b>
<i>Tax on loss for the year</i>			
Regulering af udskudt skat.....	-6.398.971	-5.549.360	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	<b>-6.398.971</b>	<b>-5.549.360</b>	

NOTER  
 NOTES

## Note

**Materielle anlægsaktiver**  
*Tangible fixed assets*

4

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>
Kostpris 1. januar 2018..... <i>Cost at 1 January 2018</i>	15.899.225	41.887.446
Overførsel..... <i>Transferred</i>	50.670.928	100.444.278
Tilgang..... <i>Additions</i>	121.399	1.423.269
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-2.849.657
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b> <i>Cost at 31 December 2018</i>	<b>66.691.552</b>	<b>140.905.336</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2018</i>	3.058.616	10.996.183
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	0	-776.832
Årets afskrivninger .....	1.419.439	4.599.709
<i>Depreciation for the year</i>		
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....</b> <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2018</i>	<b>4.478.055</b>	<b>14.819.060</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	<b>62.213.497</b>	<b>126.086.276</b>



NOTER  
NOTES

Note

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventarog forudbetalinger <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse forudbetalinger <i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>
Kostpris 1. januar 2018..... <i>Cost at 1 January 2018</i>	1.424.549	44.501.612
Overførsel..... <i>Transferred</i>	0	-151.115.206
Tilgang..... <i>Additions</i>	623.845	109.009.569
Afgang..... <i>Disposals</i>	-81.934	0
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b> <i>Cost at 31 December 2018</i>	<b>1.966.460</b>	<b>2.395.975</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2018</i>	601.394	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	-40.967	
Årets afskrivninger ..... <i>Depreciation for the year</i>	324.275	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....</b> <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2018</i>	<b>884.702</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	<b>1.081.758</b>	<b>2.395.975</b>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		
	Kapitalandele i Lejededpositum og associerede andre virksomheder <i>Equity Rent deposit and investments in other receivables associated enterprises</i>	
Kostpris 1. januar 2018..... <i>Cost at 1 January 2018</i>	40.000	1.406.736
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	44.175
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-1.375.000
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b> <i>Cost at 31 December 2018</i>	<b>40.000</b>	<b>75.911</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	<b>40.000</b>	<b>75.911</b>

**NOTER**  
**NOTES**

		2018 kr. DKK	2017 kr. DKK	Note	
<b>Egenkapital</b>				<b>6</b>	
<i>Equity</i>					
	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>		
Egenkapital 1. januar 2018.....	9.956.000	28.401.898	38.357.898		
<i>Equity at 1 January 2018</i>					
Kapitalforhøjelse.....	1.000.000	49.000.000	50.000.000		
<i>Capital increase</i>					
Forslag til årets resultatdisponering.....		-21.544.218	-21.544.218		
<i>Proposed distribution of profit</i>					
<b>Egenkapital 31. december 2018.....</b>	<b>10.956.000</b>	<b>55.857.680</b>	<b>66.813.680</b>		
<i>Equity at 31 December 2018</i>					
 <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				<b>7</b>	
<i>Long-term liabilities</i>					
	31/12 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år <i>Debt</i>	31/12 2017 gæld i alt	Afdrag 2018
	<i>31/12 2018 total liabilities</i>	<i>Repayment next year</i>	<i>outstanding after 5 years</i>	<i>31/12 2017 total liabilities</i>	<i>Repayment 2018</i>
Banklån.....	1.044.000	1.044.000	0	2.040.269	2.040.269
<i>Bank loan</i>					
Modtagne forudbetalinger fra kunder.....	0	0	0	430.000	430.000
<i>Prepayments received from customers</i>					
	<b>1.044.000</b>	<b>1.044.000</b>	<b>0</b>	<b>2.470.269</b>	<b>2.470.269</b>

**NOTER**  
*NOTES***Note****Eventualposter mv.**  
*Contingencies etc.***8****Eventualforpligtelser**  
*Contingent liabilities*

Selskabet har indgået to lejekontrakter, som kan opsiges med 3 måneders varsel til ophør den 1. april eller den 1. oktober. Den årlige husleje udgør 188 tkr.

Selskabet har indgået fire huslejekontrakter, som kan opsiges med henholdsvis 3 og 6 månedersvarsel. Den årlige husleje udgør 292 tkr.

The Company has entered into two rent contracts which may be terminated by giving three months' notice to end on 1 April or on 1 October. The annual rent is DKK ('000) 188.

The Company has entered into four rent contract which may be terminated by giving three and six months' notice. The annual rent is DKK ('000) 292.

Lejemålet I er fra udlejers side uopsigeligt frem til 1. juli 2038, men kan mod erstatning til lejer opsiges med et års varsel til ophør den 1. april eller den 1. oktober.

Rent I is non-terminable by the lessor until 1 July 2038, but can be terminated by the lessor with a fee and a one year notice to end on 1 April or on 1 October.

Lejemålet II er fra udlejers side uopsigeligt frem til 1. oktober 2037, men kan mod erstatning til lejer opsiges med et års varsel til ophør den 1. april eller den 1. oktober.

Rent II is non-terminable by the lessor until 1 October 2037, but can be terminated by the lessor with a fee and a one year notice to end on 1 April or on 1 October.

Selskabet har indgået en lejekontrakt på oxygentanke, som løber frem til 1. oktober 2022. Den årlige leje udgør 94 tkr.

The Company has entered into a rent contract on oxygen tanks which end on 1 October 2022. The annual rent is DKK ('000) 94.

Selskabet har modtaget tilskud på 2.979 tkr. fra NaturErhvervsstyrelsen, hvilket er betinget af, at driften af anlægget og anlægsinvesteringen opretholdes i 5 år fra færdiggørelsesdatoen.

The Company has received a contribution of DKK ('000) 2,979 from the Danish Agrifish Agency. Contribution is conditional on that the operation of the plant and the fixed asset investment is maintained for 5 years from the date of completion.

**Operational leasing****Operating leases**

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en årlig leasingydelse på 38 tkr. Leasingkontrakterne har en samlet restleasingydelse på 70 tkr.

The Company has entered into operating lease contracts with an annual lease payment of DKK ('000) 38. The lease contracts have a total residual lease payment of DKK ('000) 70.

**NOTER**  
**NOTES****Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****9***Charges and securities*

Selskabet har deponeret skadesløsbrev på i alt 16.660 tkr. til sikkerhed for bankgæld og gæld til DNB Bank ASA.

Skadesløsbrevet givet pant i bygninger på lejet grund, hvilket har en regnskabsmæssig værdi på 62.213 tkr. pr. 31. december 2018.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut har selskabet stillet virksomhedspant på nom. 15.000 tkr.

*The Company has deposited a letter of indemnity for a total amount of DKK ('000) 16,660 as security for bank debt and debt to DNB Bank ASA.*

*The letter of indemnity is secured by the buildings on leased land which have a carrying amount of DKK ('000) 62,213 as of 31 December 2018.*

*The Company has issued a business charge of a nominal amount of DKK ('000) 15,000 as security for debt to bank.*

**Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling****10***Information on uncertainty with respect to recognition and measurement*

Selskabets biomasse har været under opbygning i 2018, hvorfor der er tilknyttet en usikkerhed til fastsættelsen af værdien af varer under fremstilling.

Selskabet har anvendt uændret metodik i sin opgørelse, hvilket er i overensstemmelse med branchepraksis.

*The Company's biomass was under further build-up in 2018, and because of this, there is uncertainty with respect to the determination of the value of goods under production.*

*The Company has used an unchanged methodology in its statement, which is in accordance with practice in the sector.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for Atlantic Sapphire Denmark A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år, bortset fra følgende ændringer.

**Ændring i anvendt regnskabspraksis og klassifikation**

Anvendt regnskabspraksis er ændret på følgende områder:

- Vi har ændret præsentationen af resultatopgørelsen fra en artsopdelt skemaopstilling til en funktionsopdelt skemaopstilling.

Årsagen til ændringen er, at det er ledelsens vurdering, at denne præsentationsform giver et mere retvisende billede.

Der er ingen effekt på årets resultat, egenkapitalen eller balancesummen.

**RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

*The Annual Report of Atlantic Sapphire Denmark A/S for 2018 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B and certain provisions applying to reporting class C.*

*The annual report has been prepared in accordance with the same accounting policies as last year, except for the following changes.*

**Change in accounting policies and classification and classification**

*The accounting policies have been changed in the following areas:*

- *We have changed the presentation of the P&L from a species-divided to a function-divided schedule.*

*The reason for the change is that it is the management's assessment that this form of presentation provides a more accurate picture.*

*There is no effect on the profit for the year, equity or balance sheet total.*

**INCOME STATEMENT****Net revenue**

*Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the income statement if supply and risk transfers to purchaser has taken place before the end of the year, if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised excluding VAT, duties and discounts related to the sale.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Produktionsomkostninger**

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Handelsvirksomhederne indregner vareforbrug, og de producerende virksomheder indregner produktionsomkostninger svarende til årets omsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger samt forskningsomkostninger og de udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

Endvidere indregnes nedskrivning i forbindelse med forventede tab på entreprisekontrakter.

**Distributionsomkostninger**

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampanjer mv. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

**Administrationsomkostninger**

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger mv. samt afskrivninger i forbindelse hermed.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

**Production costs**

*Production costs comprise costs, including wages and salaries and write-off, incurred to achieve the net revenue for the year. Commercial enterprises recognise cost of sales, and the manufacturing enterprises recognise production costs equal to the revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables, wages and salaries, rent and leasing and depreciation of production plant.*

*Amortisation of capitalised development and research costs and the development costs that do not fulfil the criteria for capitalisation are also recognised in production costs.*

*Write-down is recognised in connection with expected losses on project contracts.*

**Distribution costs**

*The costs incurred for distribution of goods sold during the year and for sales campaigns carried out during the year are recognised in distribution costs. The costs of the sales personnel, advertising and exhibition costs and amortisation are also recognised in distribution costs.*

**Administrative expenses**

*Administrative expenses recognise costs incurred during the year regarding management and administration of the group, inclusive of costs relating to the administrative staff, executives, office premises, office expenses etc and related amortisation.*

**Other operating income**

*Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including profit from sale of intangible and tangible fixed assets.*

**Financial income and expenses**

*Financial income and expenses include interest income and expenses as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised by the amounts that relate to the financial year.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### 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.

### Tax

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to equity.

### BALANCEN

#### Materielle anlægsaktiver

Bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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:

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Bygninger..... <i>Buildings</i>	18-22 år	0 %
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>	10-15 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	5 år	0 %

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

### BALANCE SHEET

#### Tangible fixed assets

Buildings, production plant and machinery, other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated at the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Modtagne tilskud fra NaturErhvervsstyrelsen er modregnet i anlægsaktivernes anskaffelsessum.

Contributions received from the Danish Agrifish Agency are set off against the acquisition cost of the fixed assets.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Fixed asset investments

*Equity investments in associates are measured at cost. If the cost exceeds the net realisable value, then it is written down to the lower value.*

### Impairment of fixed assets

*The carrying amount of intangible and tangible fixed assets together with investments, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.*

*In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, the amount is written down to the lower value.*

*The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined at the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.*



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Varebeholdninger**

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

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

**Biologiske aktiver**

Biologiske aktiver (Biomasse) omfatter lakserogn og fisk i tanke. Lakserogn måles til kostpris.

Fisk i tanke måles til dagsværdi. Forskellen mellem fiskens dagsværdi og den tilhørende kostpris indregnes under dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen. Det bedste estimat af dagsværdien af fisk med en levende vægt på under 1 kg er kostprisen.

Biomassens dagsværdi beregnes på grundlag af markedsprisen for den relevante vægtklasse på balancedagen. Biologiske aktiver, målt til dagsværdi, indregnes på niveau 3, hvor værdiansættelsen er baseret på faktorer, der ikke hidrører fra observerbare markeder.

Den estimerede markedsprisen på hvert marked er normalt afledt af udviklingen i de seneste spotpriser. Terminspriser fra en tredjepart (Fishpool) anvendes i estimatet for at forbedre pålideligheden og sammenligneligheden i prisopgørelsen.

***Inventories***

*Inventories of purchased goods, mainly feed, are measured at the lower of cost and net realizable value. The FIFO principle is used and cost includes both, the acquisition cost for the goods and the costs of bringing goods to their current state and location."*

***Biological assets***

*Biological assets (biomass) comprise of salmon roe and live fish in the tanks. Salmon roe is measured at cost.*

*Fish held in tanks are measured at fair value. The difference between the fair value of the fish and the associated cost price is recognized under fair value adjustments in the profit and loss. The best estimate of fish with a live weight below 1kg is cost.*

*The fair value of the biomass is calculated on the basis of market price for the relevant weight class on the balance sheet date. Fair value is measured using a valuation model which uses the most relevant price assumptions at the reporting date. The valuation of biological assets is classified at level 3 in the valuation hierarchy.*

*The estimated market price in each market is normally derived from the development in recent spot prices. Quoted forward prices from a third-party (Fishpool) are used in the estimation, to improve reliability and comparability of the price estimation.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Tilgodehavender**

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

**Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

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

**Skyldig skat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

**Gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med 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.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

**Receivables**

*Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is impaired to meet expected losses.*

**Accruals, assets**

*Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.*

**Tax payable and deferred tax**

*Current tax liabilities and assets are recognised in the balance sheet at the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.*

*Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.*

*Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.*

*Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to be classified as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except for items recognised directly in equity.*

**Liabilities**

*Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.*

*The amortised cost of current liabilities corresponds usually to nominal value.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**Omregning af fremmed valuta**

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

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

**Foreign currency translation**

*Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.*

*If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.*

*Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.*

*Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

**Pengestrømme fra driftsaktivitet:**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt 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 aktiekapital 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.

**CASH FLOW STATEMENT**

*The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.*

**Cash flows from operating activities:**

*Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporate tax paid.*

**Cash flows from investing activities:**

*Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.*

**Cash flows from financing activities:**

*Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.*

**Cash and cash equivalents:**

*Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.*