

**Grant Thornton**  
Statsautoriseret  
Revisionspartnerselskab

Stockholmsgade 45  
2100 København Ø  
CVR-nr. 34209936

T (+45) 33 110 220  
[www.grantthornton.dk](http://www.grantthornton.dk)

# Sea Invest, Køge ApS

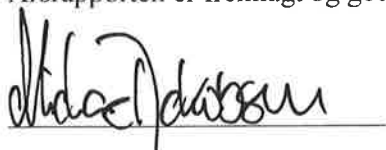
Philip Heymans Allé 3, 6, 2900 Hellerup

CVR-nr. 25 95 63 62

## Årsrapport

1. juli 2015 - 30. juni 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den **17/11-16**



Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	4
Hovedtal og nøgletal for koncernen	5
Ledelsesberetning	6
<b>Koncern- og årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016</b>	
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	15
Balance	16
Egenkapitalopgørelse for koncernen	18
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	18
Pengestrømsopgørelse	19
Noter	20

## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 for Sea Invest, Køge ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 15. november 2016

### Direktion



Peter Bruno Rasmussen



Michael Steen Jakobsen



Henrik Ambjørn Petersen


### Bestyrelse



Peter Bruno Rasmussen



Michael Steen Jakobsen



Henrik Ambjørn Petersen

Søren Benny Ogle Jønsson

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

---

### **Til anpartshaverne i Sea Invest, Køge ApS**

#### **Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Sea Invest, Køge ApS for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

#### **Revisors ansvar**

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Den uafhængige revisors erklæringer

---

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

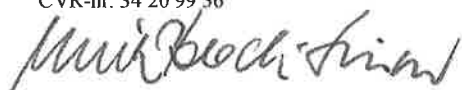
### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 15. november 2016

### Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 34 20 99 36



Ulrik Bloch-Sørensen  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	Sea Invest, Køge ApS Philip Heymans Allé 3, 6 2900 Hellerup
	Telefon: 39161200
	CVR-nr.: 25 95 63 62
	Stiftet: 19. marts 2001
	Hjemsted: Hellerup
	Regnskabsår: 1. juli - 30. juni
<b>Bestyrelse</b>	Peter Bruno Rasmussen Michael Steen Jakobsen Henrik Ambjørn Petersen Søren Benny Ogle Jønsson
<b>Direktion</b>	Peter Bruno Rasmussen Michael Steen Jakobsen Henrik Ambjørn Petersen
<b>Revision</b>	Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Stockholmsgade 45 2100 København Ø
<b>Dattervirksomheder</b>	Seaside Navigation A/S, Hellerup Seaside Navigation (USA) Inc., New York

**Hovedtal og nøgletal for koncernen**

	2015/2016	2014/2015	2013/2014	2012/2013	2011/2012
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Nettoomsætning	222.387	258.791	285.724	313.369	319.003
Bruttoresultat	30.787	17.756	26.170	1.142	18.636
Resultat af ordinær primær drift	11.953	2.545	12.816	-11.144	7.796
Finansielle poster, netto	106	11.454	-1.572	-1.589	5.415
Årets resultat	7.955	9.332	6.227	-7.944	9.379
<b>Balance:</b>					
Balancesum	55.718	83.263	68.136	59.669	67.334
Egenkapital	24.253	28.297	51.417	43.458	51.751
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	12.467	12.029	16.326	-16.305	11.757
Investeringsaktivitet	-655	-30	-210	142	-528
Finansieringsaktivitet	-32.500	0	0	0	0
Pengestrømme i alt	-20.688	11.999	16.116	-16.163	11.229
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	12	9	8	9	9
<b>Nøgletal i %: *)</b>					
Bruttomargin	13,8	6,9	9,2	0,4	5,8
Overskudsgrad (EBIT-margin)	5,4	1,0	4,5	-3,6	2,4
Soliditetsgrad	43,5	34,0	75,5	72,8	76,9
Egenkapitalforrentning	30,3	23,4	13,1	-16,7	20,0

\*) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015". Nøgletallenes definitioner fremgår af afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

Koncernen ændrede regnskabspraksis i 2013/14 for så vidt angår indregning af rejser, der ikke er afsluttet på balancedagen. Praksisændringen er foretaget for sammenligningstallene for regnskabsårene 2013/14 og 2012/13, men ikke for året 2011/12.

## **Ledelsesberetning**

---

### **Koncernens hovedaktivitet**

Koncernens væsentligste aktivitet er rederidrift, der udøves gennem dattervirksomhederne Seaside Navigation A/S og Seaside Navigation (USA) Inc.

### **Usædvanlige forhold**

Der har i regnskabsåret ikke været særlige eller usædvanlige forhold gældende.

### **Usikkerhed ved indregning eller måling**

Der har ikke været nogen usikkerhed ved indregning eller måling.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets resultat for koncernen, et overskud på 8 mio. kr. anses for tilfredsstillende.

### **Den forventede udvikling**

Resultatet af driften i dattervirksomheden Seaside Navigation A/S i den forløbne del af regnskabsåret 2016/17 har været tilfredsstillende, og med de på regnskabsafslæggelsestidspunktet gældende markedsvilkår, forventer koncernen et positivt resultat for regnskabsåret 2016/17.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Sea Invest, Køge ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### Koncernregnskabet

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

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventet ugunstig udvikling, indregnes i balancen et beløb svarende til handelsværdien af ikke-monetære aktiver, der efterfølgende indregnes i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

#### Drift af skibe, indtægtskriterium

Nettoomsætning omfatter hyre- og fragtindtægter, samt indtjente mæglerkommissioner.

Nettoomsætningen indregnes i takt med arbejdets udførelse, opgjort på basis af balancedagens færdiggørelsesgrad (produktionskriteriet). Indregningen sker når følgende betingelser er opfyldt:

- størrelsen af indtægterne kan opgøres pålideligt;
- det er sandsynligt, at indtægterne vil resultere i en indbetaling;
- færdiggørelsesgraden for den enkelte ydelse kan opgøres pålideligt; og
- de tilhørende omkostninger forbundet med det udførte arbejde afholdt til dato og til at afslutte rejserne kan opgøres pålideligt.

Færdiggørelsesgraden fastsættes på baggrund af den gennemførte rejsetid i forhold til den forventede rejsetid.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter rejseomkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I skibenes omkostninger indgår således leje af indbefragtede skibe, bunkerolieforbrug, øvrige rejserelaterede omkostninger såsom kommissioner og laste- og losseomkostninger samt driftsomkostninger i øvrigt. Omkostningerne indregnes i takt med rejsernes gennemførelse.

### Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til omkostninger til salgspersonale og reklameomkostninger.

### Administrationsomkostninger

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på concerngoodwill.

### Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Modervirksomheden og de danske dattervirksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder. Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet 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.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-5 år

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nettopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger, jævnfør beskrivelse af goodwill nedenfor.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelseskost og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Forskelsbeløbet afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på grundlag af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationseværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværender rejser måles til salgsværdien af de forholdsmæssigt afholdte rejseomkostninger opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden.

Færdiggørelsesgraden fastsættes på baggrund af den gennemførte rejsetid i forhold til den forventede rejsetid.

Kundeforudbetalinger modregnes i værdien af de igangværende rejser.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som ”Tilgodehavende selskabsskat” eller ”Skyldig selskabsskat”.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

### **Gældsforpligtelser**

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Udbytte, som forventes udbetalt for året, indregnes som en forpligtelse under posten "Forslag til udbytte for regnskabsåret".

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

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

#### 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 virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af anlægsaktiver.

#### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

#### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

### Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Hoved- og nøgletallene i oversigten er beregnet således:

**Bruttomargin**

$$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

**Overskudsgrad (EBIT-margin)**

$$\frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

## Anvendt regnskabspraksis

---

<b>Likviditetsgrad</b>	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$
<b>Soliditetsgrad</b>	$\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
<b>Egenkapitalforrentning</b>	$\frac{\text{*Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$
<b>*Resultat</b>	Årets resultat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf



**Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni**

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2015/2016 kr.	2014/2015 t.kr.	2015/2016 kr.	2014/2015 t.kr.
Nettoomsætning	222.386.975	258.791	0	0
Produktionsomkostninger	-191.600.286	-241.035	0	0
<b>Bruttoresultat</b>	<b>30.786.689</b>	<b>17.756</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Distributionsomkostninger	-729.306	-484	0	0
Administrationsomkostninger	-18.104.514	-14.727	-32.920	-32
<b>Driftsresultat</b>	<b>11.952.869</b>	<b>2.545</b>	<b>-32.920</b>	<b>-32</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	7.815.776	6.104
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	61.341	0	0	0
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	31.350	179
Andre finansielle indtægter	47.525	11.458	41.621	4.071
1 Andre finansielle omkostninger	-3.135	-4	0	-3
Finansiering netto	105.731	11.454	7.888.747	10.351
<b>Resultat før skat</b>	<b>12.058.600</b>	<b>13.999</b>	<b>7.855.827</b>	<b>10.319</b>
2 Skat af årets resultat	-2.082.973	-3.050	99.637	-987
<b>Årets resultat</b>	<b>9.975.627</b>	<b>10.949</b>	<b>7.955.464</b>	<b>9.332</b>
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-2.020.163	-1.617	0	0
<b>Koncernens andel af årets resultat</b>	<b>7.955.464</b>	<b>9.332</b>	<b>7.955.464</b>	<b>9.332</b>

**Forslag til resultatdisponering:**

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-4.184.224	6.104
Udbytte for regnskabsåret	12.000.000	32.500
Overføres til overført resultat	139.688	0
Disponeret fra overført resultat	0	-29.272
<b>Disponeret i alt</b>	<b>7.955.464</b>	<b>9.332</b>

**Balance 30. juni**

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2016 kr.	2015 t.kr.	2016 kr.	2015 t.kr.	
<b>Aktiver</b>					
<b>Anlægsaktiver</b>					
3	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.217.397	927	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	1.217.397	927	0	0
4	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	24.249.465	28.433
5	Kapitalandele i associerede virksomheder	63.919	0	0	0
	Andre tilgodehavender	347.934	339	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	411.853	339	24.249.465	28.433
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>1.629.250</b>	<b>1.266</b>	<b>24.249.465</b>	<b>28.433</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	812.238	1.776	0	0
6	Igangværende arbejder for fremmed regning	12.440.679	17.736	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	14.409.462	8.193
	Andre tilgodehavender	116.899	1.621	0	1.527
	Periodeafgrænsningsposter	614.116	72	0	0
	Tilgodehavender i alt	13.983.932	21.205	14.409.462	9.720
	Likvide beholdninger	40.104.652	60.792	137.888	25.577
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>54.088.584</b>	<b>81.997</b>	<b>14.547.350</b>	<b>35.297</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>55.717.834</b>	<b>83.263</b>	<b>38.796.815</b>	<b>63.730</b>

**Balance 30. juni**

		Koncern		Modervirksomhed	
		2016 kr.	2015 t.kr.	2016 kr.	2015 t.kr.
<b>Passiver</b>					
<b>Egenkapital</b>					
Note					
7	Anpartskapital	300.000	300	300.000	300
8	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	23.705.423	27.889
9	Overført resultat	23.952.560	27.997	247.137	108
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>24.252.560</b>	<b>28.297</b>	<b>24.252.560</b>	<b>28.297</b>
10	<b>Minoritetsinteresser</b>	<b>6.216.574</b>	<b>7.197</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	6.779.136	11.001	31.250	31
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	1	195.831	0
	Gæld til associerede virksomheder	167.523	0	0	0
	Selskabsskat	2.317.174	2.902	2.317.174	2.902
	Anden gæld	984.867	1.365	0	0
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	15.000.000	32.500	12.000.000	32.500
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	25.248.700	47.769	14.544.255	35.433
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>25.248.700</b>	<b>47.769</b>	<b>14.544.255</b>	<b>35.433</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>55.717.834</b>	<b>83.263</b>	<b>38.796.815</b>	<b>63.730</b>
11	<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>				
12	<b>Eventualposter</b>				
13	<b>Nærtstående parter</b>				

**Egenkapitalopgørelse for koncernen**

	Virksomhedskapital kr.	Overført resultat kr.	I alt kr.
Egenkapital 1. juli 2015	300.000	27.996.588	28.296.588
Årets overførte overskud eller underskud	0	7.955.464	7.955.464
Valutaomregning udenlandsk enhed	0	508	508
Udbytte	0	-12.000.000	-12.000.000
	<b>300.000</b>	<b>23.952.560</b>	<b>24.252.560</b>

**Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden**

	Virksomhedskapital kr.	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdi metode kr.	Overført resultat kr.	I alt kr.
Egenkapital 1. juli 2015	300.000	27.889.139	107.449	28.296.588
Resultatandel	0	-4.184.224	12.139.688	7.955.464
Valutakursregulering af udenlandsk enhed	0	508	0	508
Forslag til udbytte	0	0	-12.000.000	-12.000.000
	<b>300.000</b>	<b>23.705.423</b>	<b>247.137</b>	<b>24.252.560</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni**

Note	Koncern	
	2015/2016 kr.	2014/2015 t.kr.
Årets resultat	7.955.464	9.332
14 Reguleringer	4.350.942	-6.413
15 Ændring i driftskapital	2.784.615	-2.202
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	15.091.021	717
Renteindbetalinger og lignende	47.525	11.457
Renteudbetalinger og lignende	-3.135	-4
Pengestrøm fra ordinær drift	15.135.411	12.170
Betalt selskabsskat	-2.668.073	-141
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>12.467.338</b>	<b>12.029</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.046.111	-14
Salg af materielle anlægsaktiver	400.000	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	-8.805	-16
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	0
Modtagne udbytter	0	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-654.916</b>	<b>-30</b>
Udbetalt udbytte	-32.500.000	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-32.500.000</b>	<b>0</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-20.687.578</b>	<b>11.999</b>
Likvider 1. juli 2015	60.792.230	48.793
<b>Likvider 30. juni 2016</b>	<b>40.104.652</b>	<b>60.792</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	40.104.652	60.792
<b>Likvider 30. juni 2016</b>	<b>40.104.652</b>	<b>60.792</b>

**Noter**

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015/2016 kr.	2014/2015 t.kr.	2015/2016 kr.	2014/2015 t.kr.
<b>1. Andre finansielle omkostninger</b>				
Valutaomregning m.v.	3.135	4	0	3
	<b>3.135</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>3</b>
	Koncern		Modervirksomhed	
	2015/2016 kr.	2014/2015 t.kr.	2015/2016 kr.	2014/2015 t.kr.
<b>2. Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets resultat	2.418.174	3.043	8.712	991
Udenlandsk skat	14.575	11	0	0
Regulering af tidligere års skat	-349.776	-4	-108.349	-4
	<b>2.082.973</b>	<b>3.050</b>	<b>-99.637</b>	<b>987</b>
<b>3. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>				
Kostpris 1. juli 2015			2.583.076	2.545
Omregning til valutakurs 30. juni 2016			688	24
Tilgang i årets løb			1.046.111	14
Afgang i årets løb			-763.400	0
<b>Kostpris 30. juni 2016</b>			<b>2.866.475</b>	<b>2.583</b>
Af- og nedskrivninger 1. juli 2015			-1.656.363	-1.316
Årets afskrivninger			-187.382	-340
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver			194.667	0
<b>Af- og nedskrivninger 30. juni 2016</b>			<b>-1.649.078</b>	<b>-1.656</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016</b>			<b>1.217.397</b>	<b>927</b>

## Noter

	Modervirksomhed	
	30/6 2016 kr.	30/6 2015 t.kr.
<b>4. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. juli 2015	544.042	544
<b>Kostpris 30. juni 2016</b>	<b>544.042</b>	<b>544</b>
Opskrivninger 1. juli 2015	27.865.640	21.762
Årets resultat	7.815.776	6.104
Udbytte	-12.000.000	0
<b>Opskrivninger 30. juni 2016</b>	<b>23.681.416</b>	<b>27.866</b>
Valutaomregning 1. juli 2015	23.499	-24
Omregning til valutakurs	508	47
<b>Valutaomregning 30. juni 2016</b>	<b>24.007</b>	<b>23</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016</b>	<b>24.249.465</b>	<b>28.433</b>
<b>Tilknyttede virksomheder:</b>		
	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
Seaside Navigation A/S	Hellerup	80 %
Seaside Navigation (USA) Inc.	New York	75 %
	Koncern	
	30/6 2016 kr.	30/6 2015 t.kr.
<b>5. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. juli 2015	0	0
Regulering til primo	2.578	0
<b>Kostpris 30. juni 2016</b>	<b>2.578</b>	<b>0</b>
Årets resultatandel	61.341	0
<b>Opskrivninger 30. juni 2016</b>	<b>61.341</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016</b>	<b>63.919</b>	<b>0</b>

## Noter

	Koncern	
	30/6 2016	30/6 2015
	kr.	t.kr.
<b>6. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Afholdte omkostninger på igangværende arbejder	15.380.868	32.752
Modtagne forudbetalinger fra kunder	-2.940.189	-15.016
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto</b>	<b>12.440.679</b>	<b>17.736</b>
Der indregnes således:		
Igangværende arbejder for fremmed regning (Omsætningsaktiver)	12.440.679	17.736
	<b>12.440.679</b>	<b>17.736</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	30/6 2016	30/6 2015	30/6 2016	30/6 2015
	kr.	t.kr.	kr.	t.kr.
<b>7. Anpartskapital</b>				
Anpartskapital 1. juli 2015	300.000	300	300.000	300
	<b>300.000</b>	<b>300</b>	<b>300.000</b>	<b>300</b>

Der har indenfor de seneste 5 år ikke forekommet bevægelser på anpartskapitalen.

	Modervirksomhed	
	30/6 2016	30/6 2015
	kr.	t.kr.
<b>8. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode</b>		
Reserve for opskrivninger 1. juli 2015	27.889.139	21.738
Resultatandel	7.815.776	6.104
Valutakursregulering af udenlandsk enhed	508	47
Udloddet udbytte	-12.000.000	0
	<b>23.705.423</b>	<b>27.889</b>



**Noter**

	Koncern		Modervirksomhed	
	30/6 2016 kr.	30/6 2015 t.kr.	30/6 2016 kr.	30/6 2015 t.kr.
<b>9. Overført resultat</b>				
Overført resultat 1. juli 2015	27.996.588	51.118	107.449	29.380
Årets overførte overskud eller underskud	7.955.464	9.332	139.688	-29.272
Valutaomregning udenlandsk enhed	508	47	0	0
Udbytte	-12.000.000	-32.500	0	0
	<b>23.952.560</b>	<b>27.997</b>	<b>247.137</b>	<b>108</b>

	Koncern	
	30/6 2016 kr.	30/6 2015 t.kr.
<b>10. Minoritetsinteresser</b>		
Minoritetsinteresser 1. juli 2015	7.196.240	5.564
Andel af årets resultat	2.020.163	1.617
Udbytte	-3.000.000	0
Valutaomregning af egenkapital i udenlandsk enhed, primo	171	16
	<b>6.216.574</b>	<b>7.197</b>

**11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Koncernen har ingen registrerede pantsætninger eller sikkerhedsstillelser pr. 30. juni 2016.

**12. Eventualposter****Eventualforpligtelser**

Koncernen har indgået længerevarende lejeaftaler af fremmed tonnage. Den samlede forpligtelse udgør pr. 30. juni 2016 udgør USD 2.706.430, som vedrører regnskabsåret 2016/2017.

Et koncernselskab har i lige forhold og solidarisk sammen med et andet dansk aktieselskab indgået aftale om lokaleleje, der er uopsigelig frem til august 2017.

Koncernens andel af den årlige huslejeoplygtelse udgør 660 tkr. Koncernen har fremlejet en andel af lokalerne til et nærtbeslægtet selskab, hvorefter den reelle huslejeoplygtelse årligt andrager 396 tkr.

## Noter

---

### 12. Eventualposter (fortsat)

#### Sambeskatning

Selskabet er administrationselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med selskabsskatter udgør estimeret maksimalt: 2.317 t.kr. Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskatter udgør estimeret maksimalt: 0 t.kr.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

### 13. Nærtstående parter

#### Ejerforhold

Følgende er noteret i modervirksomhedens fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

Sofrejak Invest ApS, Naturparken 23, Vindinge, 4000 Roskilde

Southern Avenue ApS, Søndre Allé 3, 4600 Køge

Ambjørn Holding ApS, Ankermandsvej 36, 2650 Hvidovre

Roadking ApS, Ømosevej 1, 3000 Helsingør

**Noter**

	Koncern	
	2015/2016	2014/2015
	kr.	t.kr.
<b>14. Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	187.382	340
Tab ved afhændelse af anlægsaktiver	168.733	0
Regulering af kapitalandele primo	-2.578	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-61.341	0
Andre finansielle indtægter	-47.525	-11.456
Andre finansielle omkostninger	3.135	4
Ekstraordinært resultat efter skat	0	39
Årets beregnede selskabsskat	2.082.973	3.043
Minoritetsinteressers andel af resultat	2.020.163	1.617
	<b>4.350.942</b>	<b>-6.413</b>
<b>15. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	7.221.288	-3.414
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-4.436.673	1.212
	<b>2.784.615</b>	<b>-2.202</b>