

## PK HOLDING, THISTED ApS

Food Parken 1  
7900 Nykøbing M

CVR-nr. 26462185

Årsrapport  
1. oktober 2017 - 30. september 2018  
17. regnskabsår

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 11. marts 2019

## Indholdsfortegnelse

Virksomhedsoplysninger	3
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6
Ledelsesberetning	8
Hoved- og nøgletal	9
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse	16
Noter	17
Anvendt regnskabspraksis	27

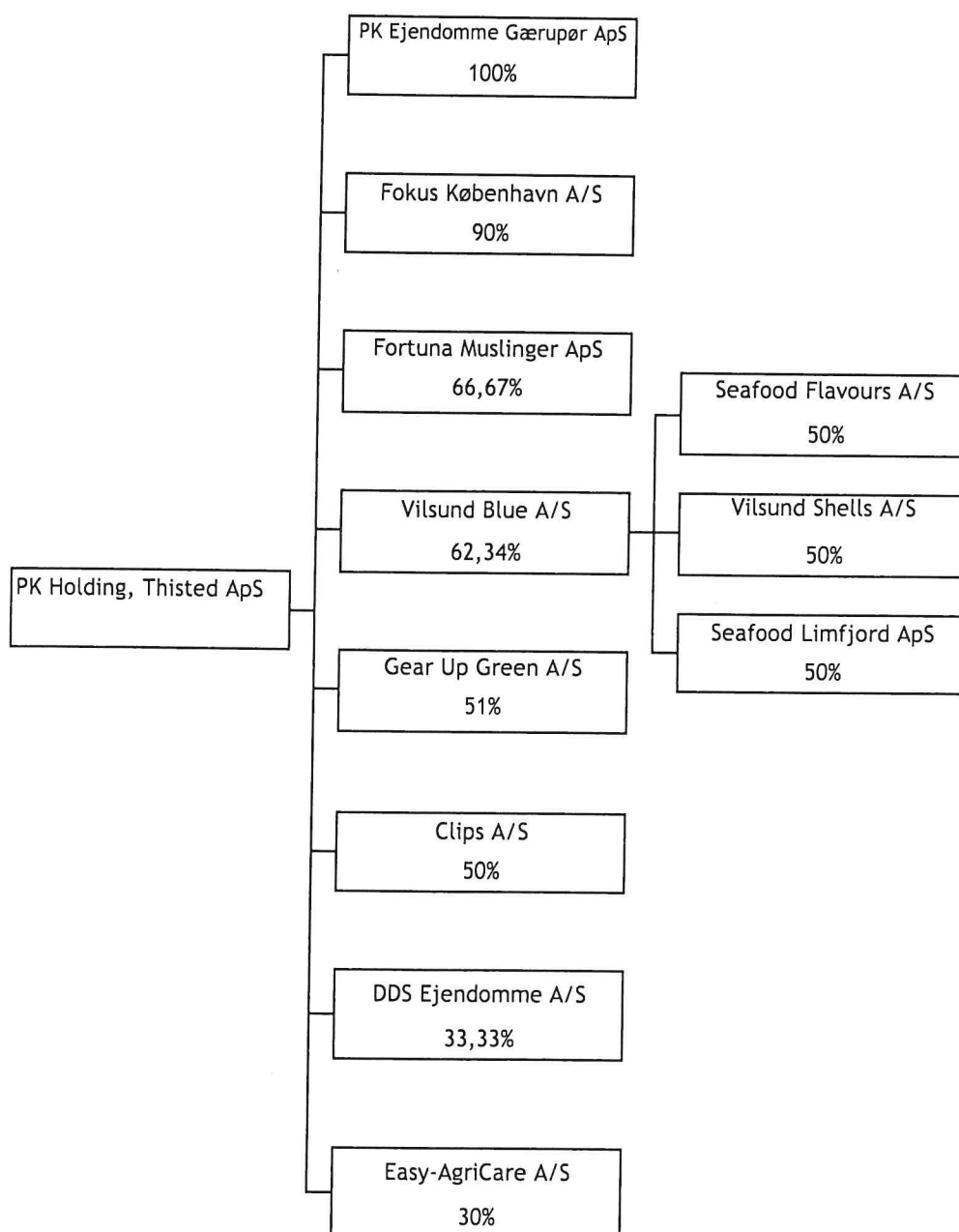
PK HOLDING, THISTED ApS

## Virksomhedsoplysninger

Virksomheden	PK HOLDING, THISTED ApS Food Parken 1 7900 Nykøbing M
CVR-nr.	26462185
Regnskabsår	1. oktober 2017 - 30. september 2018
Direktion	Poul Kærsgaard
Revisor	REVIKON Registreret revisionsinteressentskab Toldbodgade 4, 2. sal 7700 Thisted
Kontaktpersoner	Peder Harbo Andersen, Registreret revisor Jonna Harbo Andersen, Revisor
Advokat	Advodan Frederiksgade 14 7700 Thisted
Pengeinstitut	Danske Bank Prinsensgade 11 9000 Aalborg  Spar Nord Skelagervej 15 9000 Aalborg  Sparekassen Thy Store Torv 1 7700 Thisted

Virksomhedsoplysninger

Koncernoversigt





PK HOLDING, THISTED ApS

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018 for PK HOLDING, THISTED ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Thisted, den 11. marts 2019

**Direktion**

Poul Kærgaard

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i PK HOLDING, THISTED ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for PK HOLDING, THISTED ApS for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder og om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse 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.

Thisted, 11. marts 2019

**REVIKON**

Registreret revisionsinteressentskab  
CVR-nr. 15728000

Peder Harbo Andersen  
Registreret revisor  
mne18433

## Ledelsesberetning

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens og PK HOLDING, THISTED ApS hovedaktiviteter består i forarbejdning og salg af muslinger samt investering i værdipapirer herunder aktier i dattervirksomheder.

### Usædvanlige forhold

Der er ingen usædvanlige forhold, som har påvirket indregning eller måling.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018 udviser et resultat på tkr. 3.129, og koncernens balance pr. 30. september 2018 udviser en balancesum på t.kr. 272.234, og en egenkapital på tkr.178.190.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

### Forventninger til fremtiden

Der forventes en positiv udvikling i selskabets aktiviteter i det kommende år.

### Vidensressourcer

Den tilknyttede virksomhed har oparbejdet en af Europas mest moderne virksomheder indenfor muslingeindustrien. Virksomheden er oparbejdet ved hjælp af egne medarbejdere, som har udviklet produktionsanlæg og arbejdsgange. Medarbejderne besidder derfor en stor viden og udgør dermed en vigtig ressource.

### Risikoforhold

Koncernens væsentligste driftsrisici er adgangen til råvarerne i Limfjorden, som er underlagt restriktioner fra offentlige myndigheder. Endvidere har konkurrencen fra udlandet haft indflydelse på, om der er mulighed for at producere til konkurrencedygtige priser.

Da nogle af aktiviteterne foregår i udlandet, medfører det, at priserne påvirkes af de svingende valutakurser på euro, pund og dollars.

### Miljøforhold

Der arbejdes løbende på at rationalisere forretningsgange i produktionen dels for at øge indtjeningen og del for at spare CO2 udledningen.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der gennemføres løbende videreudvikling af virksomhedens produkter, hvilket omkostningsføres over driften. Der er ikke aktiveret udviklingsomkostninger. Der forudses i det kommende regnskabsår gennemført udviklingsaktiviteter på samme niveau som indeværende regnskabsår.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling i den senest offentliggjorte årsrapport

Ifølge årsrapporten for 2016/17 forventede ledelsen en positiv udvikling i selskabets aktiviteter, hvilket ledelsen også vurderer at selskabet har opnået i 2017/18. Det realiserede resultat for koncernens hovedaktivitet i 2017/18 ligger dog noget under det forventede. Dette sammenholdt med en væsentlig dårligere forrentning af koncernens andre investeringer, betyder et væsentlig fald i indtjeningen.

## Hoved- og nøgletal

Koncerns udvikling i hoved- og nøgletal kan beskrives:

	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
<b>Koncern</b>					
Resultat af primær drift	7.140	13.973	8.630	11.135	19.575
Resultat før skat	4.276	25.319	10.696	12.836	23.685
Årets resultat	3.129	21.648	8.704	11.152	18.125
Aktiver i alt	272.234	273.372	219.044	233.965	220.047
Investering i materielle anlægsaktiver	23.309	16.562	16.066	8.561	13.517
Egenkapital i alt	178.190	179.781	161.674	153.073	140.035
Gns. antal fuldtidsmedarbejdere	84	81	83	79	77
Egenkapitalens forrentning (ROE) (%)	1,75	12,04	5,38	7,28	12,94
Afkastningsgrad (%)	1,57	7,92	3,93	4,75	8,89
Likviditetsgrad I	2,15	2,22	3,01	2,1	1,84
Soliditetsgrad (%)	65,45	65,76	73,8	65,42	63,63

## Resultatopgørelse

	Note	Koncern 2017/18 kr.	2016/17 kr.	Moderselskab 2017/18 kr.	2016/17 kr.
Bruttofortjeneste/-tab		55.617.197	62.652.289	-18.354	-12.500
Personaleomkostninger	1	-35.474.238	-34.666.209	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	2	-13.002.641	-10.663.284	0	0
Nedskrivninger af omsætningsaktiver, bortset fra finansielle omsætningsaktiver		0	-3.350.000	0	0
<b>Driftsresultat</b>		<b>7.140.318</b>	<b>13.972.796</b>	<b>-18.354</b>	<b>-12.500</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder		871.691	3.329.653	2.532.977	12.686.001
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver		-27.480	6.151.055	1.228.270	1.286.535
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		0	0	512.706	323.989
Andre finansielle indtægter		3.533.361	3.975.526	2.076.903	3.793.023
Finansielle omkostninger	3	-7.242.150	-2.109.575	-4.932.581	-63.988
<b>Resultat før skat</b>		<b>4.275.740</b>	<b>25.319.455</b>	<b>1.399.921</b>	<b>18.013.060</b>
Skat af årets resultat	4	-1.146.530	-3.671.535	-78.544	-879.804
<b>Årets resultat</b>	5	<b>3.129.210</b>	<b>21.647.920</b>	<b>1.321.377</b>	<b>17.133.256</b>

## Balance 30. september 2018

	Note	Koncern 2018 kr.	2017 kr.	Moderselskab 2018 kr.	2017 kr.
<b>Aktiver</b>					
Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder	6	7.729.137	7.932.544	0	0
Goodwill	7	20.181.987	21.526.170	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		<b>27.911.124</b>	<b>29.458.714</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger	8	66.760.281	66.589.547	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	9	30.338.088	34.494.686	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	10	25.906.093	13.024.908	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>123.004.462</b>	<b>114.109.141</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11, 12	0	0	67.403.929	70.429.312
Kapitalandele i associerede virksomheder	12, 13	8.742.096	6.207.030	4.235.502	4.085.250
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	15.661.576	13.694.451
Andre værdipapirer og kapitalandele		2.258.842	987.608	2.258.842	987.608
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>11.000.938</b>	<b>7.194.638</b>	<b>89.559.849</b>	<b>89.196.621</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>161.916.524</b>	<b>150.762.493</b>	<b>89.559.849</b>	<b>89.196.621</b>
Råvarer og hjælpematerialer		6.343.089	5.628.577	0	0
Varer under fremstilling		13.029.713	22.042.901	0	0
Fremstillede varer og handelsvarer		21.636.261	17.225.150	0	0
Aktiver bestemt for salg		1.611.260	0	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>42.620.323</b>	<b>44.896.628</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		13.909.858	13.247.774	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	1.568.490	54.086
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		239.757	700.000	0	0
Tilgodehavende selskabsskat		0	0	0	251.135
Andre tilgodehavender		3.566.273	4.840.356	2.630	502.307
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse		657.088	8.455.739	0	0

Balance 30. september 2018

Periodeafgrænsningsposter	14	790.991	610.585	0	0
Tilgodehavender		<u>19.163.967</u>	<u>27.854.454</u>	<u>1.571.120</u>	<u>807.528</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		<u>34.552.731</u>	<u>44.080.015</u>	<u>34.552.732</u>	<u>44.080.015</u>
Værdipapirer og kapitalandele		<u>34.552.731</u>	<u>44.080.015</u>	<u>34.552.732</u>	<u>44.080.015</u>
Likvide beholdninger		<u>13.980.756</u>	<u>5.778.705</u>	<u>11.520.981</u>	<u>4.839.273</u>
Omsætningsaktiver		<u>110.317.777</u>	<u>122.609.802</u>	<u>47.644.833</u>	<u>49.726.816</u>
Aktiver		<u>272.234.301</u>	<u>273.372.295</u>	<u>137.204.682</u>	<u>138.923.437</u>



## Balance 30. september 2018

	Note	Koncern 2018 kr.	2017 kr.	Moderselskab 2018 kr.	2017 kr.
<b>Passiver</b>					
Virksomhedskapital		1.242.500	1.242.500	1.242.500	1.242.500
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	12.754.214	15.679.345
Overført resultat		135.630.352	134.342.613	122.876.138	118.663.268
Udbytte for regnskabsåret		58.000	2.000.000	58.000	2.000.000
Minoritetsinteresser		41.258.748	42.196.383	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>178.189.600</b>	<b>179.781.496</b>	<b>136.930.852</b>	<b>137.585.113</b>
Hensættelser til udskudt skat	15	11.341.337	9.560.470	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>11.341.337</b>	<b>9.560.470</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til kreditinstitutter		15.989.175	17.903.104	0	0
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		4.999.000	10.000.000	0	0
Selskabsskat		0	884.287	0	711.402
Leasingforpligtelser		10.214.527	0	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	16	<b>31.202.702</b>	<b>28.787.391</b>	<b>0</b>	<b>711.402</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		8.636.461	7.231.126	0	0
Gæld til banker		19.047.741	19.831.675	0	0
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		156.945	206.808	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		17.100	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		8.282.229	13.020.984	20.000	29.625
Selskabsskat		171.637	0	253.830	0
Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring		6.267.692	6.151.949	0	0
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		8.920.857	7.617.619	0	597.297
Periodeafgrænsningsposter		0	1.182.777	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>51.500.662</b>	<b>55.242.938</b>	<b>273.830</b>	<b>626.922</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>82.703.364</b>	<b>84.030.329</b>	<b>273.830</b>	<b>1.338.324</b>
<b>Passiver</b>		<b>272.234.301</b>	<b>273.372.295</b>	<b>137.204.682</b>	<b>138.923.437</b>

PK HOLDING, THISTED ApS

Balance 30. september 2018

Eventualforpligtelser	17
Sikkerhedsstillelser og pantstætninger	18
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter, der ikke er indregnet i balancen	19
Nærtstående parter	20

## Egenkapitalopgørelsen

### Moderselskab

	Virksomhed kapital	Reserve for netto opskrivning efter indre værdi metode	Overført resultat	Udbytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 1. oktober 2017	1.242.500	15.679.345	118.663.269	2.000.000	137.585.114
Betalt udbytte				-2.000.000	-2.000.000
Årets resultat		-2.925.131	4.188.508	58.000	1.321.377
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi			24.361		24.361
<b>Egenkapital 30. september 2018</b>	<b>1.242.500</b>	<b>12.754.214</b>	<b>122.876.138</b>	<b>58.000</b>	<b>136.930.852</b>

### Moderselskab

Virksomhedskapitalen har været uændret de seneste 5 år.

### Koncern

	Virksomhed kapital	Overført resultat	Udbytte for regnskabs- året	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. oktober 2017	1.242.500	134.342.613	2.000.000	42.196.383	179.781.496
Betalt udbytte			-2.000.000		-2.000.000
Årets resultat		1.263.378	58.000	-937.635	383.743
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi		24.361			24.361
<b>Egenkapital 30. september 2018</b>	<b>1.242.500</b>	<b>135.630.352</b>	<b>58.000</b>	<b>41.258.748</b>	<b>178.189.600</b>

## Pengestrømsopgørelse

	2017/18 kr.	2016/17 kr.
Årets resultat	3.129.210	21.647.920
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	13.002.641	10.663.284
Regulering af avance ved afhændelse af anlægsaktiver	-151.549	-164.858
Regulering af andel i associeret virksomheds resultat efter skat	-871.691	-3.329.653
Regulering af skat af årets resultat	-634.337	1.936.757
Regulering af udskudt skat	1.780.867	1.734.778
Øvrige reguleringer	-1.271.234	0
Ændring i varebeholdninger	2.276.305	-13.728.605
Ændring i tilgodehavender	8.690.487	-9.046.908
Ændring i leverandørgæld mv.	-4.535.314	14.002.672
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>21.415.385</b>	<b>23.715.387</b>
Betalt selskabsskat	-1.064.455	-487.298
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>20.350.930</b>	<b>23.228.089</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-24.025.974
Køb af materielle anlægsaktiver	-23.308.997	-16.224.003
Salg af materielle anlægsaktiver	3.100.174	452.000
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.	-2.073.250	-980.000
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.	0	2.300.000
Modtagne udbytter	415.000	699.372
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktivitet	9.527.284	-42.174
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>-12.339.789</b>	<b>-37.820.779</b>
Provenu af langfristede gældsforpligtelser	12.799.080	15.235.000
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-7.001.067	-1.885.740
Nedbringelse af leasingforpligtelser	-1.093.080	-690.493
Rentetilskrivning på gældsbev.	21.043	64.377
Ændring af mellemværender med associerede virksomheder	-2.535.066	-1.003.841
Udbetalt udbytte	-2.000.000	-51.700
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>190.910</b>	<b>11.667.603</b>
<b>Ændringer i likvider</b>	<b>8.202.051</b>	<b>-2.925.087</b>
Likvider, primo	-14.052.970	-11.127.883
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>-5.850.919</b>	<b>-14.052.970</b>
<b>Likvider specificeres således:</b>		
Likvide beholdninger	13.980.756	5.778.705
Kortfristet gæld til banker	-19.831.675	-19.831.675
<b>Likvider i alt</b>	<b>-5.850.919</b>	<b>-14.052.970</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	30.700.844	30.894.071		
Pensioner	4.233.199	4.244.397		
Andre omkostninger til social sikring	536.813	499.458		
Personaleomkostninger overført til aktiver	-331.346	-1.308.329		
Andre personaleomkostninger	334.728	336.612		
	<u>35.474.238</u>	<u>34.666.209</u>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede	84	81		
<b>2. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver</b>				
Good-will	1.344.183	1.078.215		
Licenser	203.407	135.604		
Bygninger	2.392.647	2.247.943		
Tekniske anlæg	6.369.408	5.634.690		
Andre anlæg	2.692.996	1.566.832		
	<u>13.002.641</u>	<u>10.663.284</u>		
<b>3. Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	7.242.150	2.109.575	4.932.581	60.114
Finansielle omkostninger, der hidrører fra tilknyttede virksomheder	0	0	0	3.874
	<u>7.242.150</u>	<u>2.109.575</u>	<u>4.932.581</u>	<u>63.988</u>
<b>4. Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets resultat	0	1.294.214	75.580	860.430
Regulering hensættelse til udskudt skat	1.780.867	1.734.778	0	67.380
Refunderet skat tidl. år vedr. sambeskatning	-642.378	636.463	-5.077	-54.086
Udbytteskat uden refusion	8.041	6.080	8.041	6.080
	<u>1.146.530</u>	<u>3.671.535</u>	<u>78.544</u>	<u>879.804</u>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
<b>5. Resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	58.000	2.000.000	58.000	2.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode			-2.925.131	2.326.733
Minoritetsinteresser	1.807.833	4.514.664		
Overført resultat	1.263.377	15.133.256	4.188.508	12.806.523
	<u>3.129.210</u>	<u>21.647.920</u>	<u>1.321.377</u>	<u>17.133.256</u>
<b>6. Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder</b>				
Kostpris primo	8.068.148	0		
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	0	8.068.148		
Kostpris ultimo	<u>8.068.148</u>	<u>8.068.148</u>		
Af- og nedskrivninger primo	-135.604	0		
Årets afskrivninger	-203.407	-135.604		
Af- og nedskrivninger ultimo	<u>-339.011</u>	<u>-135.604</u>		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>7.729.137</u>	<u>7.932.544</u>		
<b>7. Goodwill</b>				
Kostpris primo	26.883.668	10.925.842		
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	0	15.957.826		
Kostpris ultimo	<u>26.883.668</u>	<u>26.883.668</u>		
Af- og nedskrivninger primo	-5.357.498	-4.279.283		
Årets afskrivninger	-1.344.183	-1.078.215		
Af- og nedskrivninger ultimo	<u>-6.701.681</u>	<u>-5.357.498</u>		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>20.181.987</u>	<u>21.526.170</u>		

## Noter

	Koncern		Morderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
<b>8. Grunde og bygninger</b>				
Kostpris primo	95.765.345	93.780.510		
Tilgang tilknyttet virksomhed	0	101.358		
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	3.964.416	1.883.477		
Afgang i årets løb	-1.667.396	0		
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>98.062.365</b>	<b>95.765.345</b>		
Opskrivninger primo	0	406.239		
Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger	0	-406.239		
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		
Af- og nedskrivninger primo	-29.175.798	-27.331.560		
Tilgang tilknyttet virksomhed	0	-2.534		
Årets afskrivninger	-2.392.658	-2.247.943		
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	266.372	406.239		
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-31.302.084</b>	<b>-29.175.798</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>66.760.281</b>	<b>66.589.547</b>		

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
<b>9. Produktionsanlæg og maskiner</b>				
Kostpris primo	134.509.671	126.440.321		
Tilgang tilknyttet virksomhed	0	594.741		
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	3.750.411	8.566.117		
Afgang i årets løb	-1.634.511	-1.091.508		
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>136.625.571</b>	<b>134.509.671</b>		
Opskrivninger primo	0	1.438.421		
Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger	0	-1.438.421		
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		
Af- og nedskrivninger primo	-100.014.985	-96.553.182		
Tilgang tilknyttet virksomhed	0	-219.900		
Årets afskrivninger	-6.369.408	-5.634.690		
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	96.910	2.392.787		
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-106.287.483</b>	<b>-100.014.985</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>30.338.088</b>	<b>34.494.686</b>		
<b>10. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>				
Kostpris primo	26.076.642	21.826.479		
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	15.594.170	6.112.409		
Afgang i årets løb	-561.312	-1.862.246		
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>41.109.500</b>	<b>26.076.642</b>		
Af- og nedskrivninger primo	-13.051.734	-13.197.148		
Årets afskrivninger	-2.692.985	-1.566.832		
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	541.312	1.712.246		
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-15.203.407</b>	<b>-13.051.734</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>25.906.093</b>	<b>13.024.908</b>		
Regnskabsmæssig værdi af indregnede aktiver, der ikke ejes af virksomheden	11.760.012	0		



## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
<b>11. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Kostpris primo			51.279.285	50.835.951
Tilgang i årets løb			50.000	543.334
Afgang i årets løb			0	-100.000
<b>Kostpris ultimo</b>			<b><u>51.329.285</u></b>	<b><u>51.279.285</u></b>
Værdireguleringer primo			19.150.027	17.383.726
Korrektion primo			0	64.653
Modregnet i tilgodehavender primo			0	-1.813.230
Årets resultatandel			2.070.461	9.106.785
Udbytte			-6.240.000	-6.239.908
Tilbageførsel af værdireguleringer på afhændede aktiver			0	281.323
Modregnet tilgodehavender			1.094.156	366.678
<b>Værdireguleringer ultimo</b>			<b><u>16.074.644</u></b>	<b><u>19.150.027</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>			<b><u>67.403.929</u></b>	<b><u>70.429.312</u></b>

## Noter

Koncern		Moderselskab	
2017/18	2016/17	2017/18	2016/17

## 12. Oplysninger om kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

*Tilknyttede virksomheder*

Navn	Hjemsted	Ejerandel i %	Egenkapital	Resultat
Vilsund Blue A/S	Morsø	62,40	106.946.455	4.938.322
Fokus København A/S	Thisted	90,00	-465.801	-523.063
Gear Up Green A/S	Thisted	51,00	1.127.819	127.819
Fortuna Muslinger ApS	Morsø	66,67	-1.562.419	-1.012.402
PK Ejendomme Gærupør ApS	Thisted	100,00	95.137	45.137
			<u>106.141.191</u>	<u>3.575.813</u>

*Associerede virksomheder*

Navn	Hjemsted	Ejerandel i %	Egenkapital	Resultat
Clips A/S	Thisted	50,00	3.227.214	278.166
Easy - AgriCare A/S	Morsø	30,00	5.857.912	1.113.856
DDS Ejendomme A/S	Morsø	33,33	2.593.563	276.013
			<u>11.678.689</u>	<u>1.668.035</u>

## Koncern

*Tilknyttede virksomheder*

Navn	Hjemsted	Ejerandel i %	Egenkapital	Resultat
Vilsund Blue A/S	Morsø	62,40	106.946.455	4.938.322
Fokus København A/S	Thisted	90,00	-465.801	-523.063
Gear Up Green A/S	Thisted	51,00	1.127.819	127.819
Fortuna Muslinger ApS	Morsø	66,67	-1.562.419	-1.012.402
PK Ejendomme Gærupør ApS	Thisted	100,00	95.137	45.137
			<u>106.141.191</u>	<u>3.575.813</u>

*Associerede virksomheder*

Navn	Hjemsted	Ejerandel i %	Egenkapital	Resultat
Clips A/S	Thisted	50,00	3.227.214	278.166
Easy - AgriCare A/S	Morsø	30,00	5.857.912	1.113.856
DDS Ejendomme A/S	Morsø	33,33	2.593.563	276.013
Seafood Flavours A/S	Nykøbing Mors	50,00	1.395.905	5.135
Seafood Limfjord ApS	Nykøbing Mors	50,00	4.666.317	663.627
			<u>16.599.165</u>	<u>2.050.864</u>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
<b>13. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris primo	7.914.232	8.364.232	7.555.932	7.755.932
Overført tilknyttet virksomhed	0	-250.000		
Tilgang i årets løb	2.000.000			
Afgang i årets løb	0	-200.000	0	-200.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>9.914.232</b>	<b>7.914.232</b>	<b>7.555.932</b>	<b>7.555.932</b>
Værdireguleringer primo	-1.707.202	-1.608.304	-3.470.682	-4.031.114
Udbetalt udbytte	-415.000	-533.465	-415.000	-367.558
Overført tilknyttet virksomhed	0	-447.952		
Årets resultatandel	950.066	1.071.049	565.252	1.116.520
Tilbageført reguleringer solgte, regulering underbalance mv		-188.530	0	-188.530
<b>Dagsværdireguleringer ultimo</b>	<b>-1.172.136</b>	<b>-1.707.202</b>	<b>-3.320.430</b>	<b>-3.470.682</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>8.742.096</b>	<b>6.207.030</b>	<b>4.235.502</b>	<b>4.085.250</b>
<b>14. Periodeafgrænsningsposter</b>				
Forudbetalte omkostninger vedrørende næste år	532.484	610.585	0	0
Betalte omkostninger vedrørende tilskudsprojekter	258.507	0	0	0
	<b>790.991</b>	<b>610.585</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>15. Hensættelser til udskudt skat</b>				
Immaterielle anlægsaktiver	3.310.340	3.088.844	0	0
Materielle anlægsaktiver	9.287.606	7.883.652	0	0
Omsætningsaktiver	171.181	-602.673	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	-301.193	-149.585	0	0
Skattemæssig underskud	-942.599	-632.439	0	0
Kildeartsbestemt tab	-183.998	-27.329	0	0
<b>Saldo ultimo</b>	<b>11.341.337</b>	<b>9.560.470</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>16. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Koncern				
		Forfald efter 1 år	Forfald indenfor 1 år	Forfald efter 5 år
Gæld til kreditinstitutter		15.989.175	1.943.988	8.177.985
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		4.999.000	5.201.000	0
Selskabsskat		0	247.217	0
Leasingforpligtelser		10.214.527	1.491.473	3.737.279
		<b>31.202.702</b>	<b>8.883.678</b>	<b>11.915.264</b>

## Noter

### 17. Eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med de øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk for de skatter, som vedrører sambeskatningen i form af selskabsskatter og kildeskatter af renter, udbytter og royalties. Hæftelsen af de samlede forpligtelser udgør estimeret maksimalt 178 t.kr.

Der er stillet selvskyldnerkaution for associeret virksomheds forpligtelser overfor pengeinstitut. Forpligtelsen udgør pr. balancedagen 22.584 t.kr.

Der er stillet kaution overfor tredjemands realkreditlån. Forpligtelsen udgør pr. balancedagen 2.801 t.kr. Samme tredjemand skylder 466 t.kr. til associeret virksomhed. Der er stillet kaution for tredjemands forpligtelse over for den associerede virksomhed.

Der er stillet selvskyldnerkaution for associeret virksomheds banklån, maksimeret til 800 t.kr.

## Noter

### 18. Sikkerhedsstillelser og pantsætninger

#### Moder

Sikkerhedsdepot med værdi pr. balancedagen på 6.330 t.kr. og andre værdipapirer og kapitalandele med værdi pr. balancedagen på 1.279 t.kr. er stillet som sikkerhed for gæld til pengeinstitut, med en restgæld pr. balancedagen på 0 t.kr.

Sikkerhedsdepot med værdi pr. balancedagen på 9.076 t.kr. og konto i pengesinstitut med indestående pr. balancedagen på 32 t.kr. er stillet som sikkerhed for tilknyttet virksomheds gæld i pengeinstitut med en restgæld pr. balancedagen på 8.944 t.kr.

Sikkerhedsdepot med værdi pr. balancedagen på 19.146 t.kr. og konti i pengesinstitut med indestående pr. balancedagen på 11.135 t.kr. er stillet som sikkerhed for associeret virksomheds gæld i pengeinstitut med en restgæld pr. balancedagen på 22.584 t.kr.

Til sikkerhed for mellemværende med tilknyttet virksomheds mellemværende med pengeinstitut opgjort pr. balancedagen til en gæld på 662 t.kr. er håndpantset aktier nom. 500 t.kr. Bogført værdi pr. balancedagen udgør 564 t.kr.

Til sikkerhed for mellemværende med tilknyttet virksomheds mellemværende med pengeinstitut opgjort pr. balancedagen til en gæld på 932 t.kr. er håndpantset anparter nom. 50 t.kr. Bogført værdi pr. balancedagen udgør 95 t.kr.

#### Koncern

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 17.933 t.kr. er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2018 udgør 64.461 t.kr. Der er desuden udstedt ejerpantebrev på 25.000 tkr. med pant i grunde og bygninger til sikkerhed for bankgæld.

Der er udstedt løsørepantebreve på i alt 2.000 t.kr., der giver pant i materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2018 udgør 15 t.kr. Løsørepantebrevet er stillet til sikkerhed for sparekassemellemværende, opgjort pr. 30. september 2018 til 8.510 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld på 17.453 t.kr. har et selskab i koncernen afgivet virksomhedspant på nominelt 50.590 t.kr. Virksomhedspantet omfatter good-will, driftsmateriel, varebeholdninger samt tilgodehavende for salg, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør 97.188 t.kr.

Moderselskabets værdipapirdepot med værdi pr. balancedagen på 6.330 t.kr. og værdipapirer og kapitalandele med værdi pr. balancedagen på 1.279 t.kr. er stillet som sikkerhed for gæld til pengeinstitut, med en restgæld pr. balancedagen på 0 t.kr.

Moderselskabets værdipapirdepot med værdi pr. balancedagen på 9.076 t.kr. og konto i pengesinstitut med indestående pr. balancedagen på 32 t.kr. er stillet som sikkerhed for gæld i pengeinstitut med en restgæld pr. balancedagen på 8.944 t.kr.

Moderselskabets værdipapirdepot med værdi pr. balancedagen på 19.146 t.kr. og konto i pengesinstitut med indestående pr. balancedagen på 11.135 t.kr. er stillet som sikkerhed for associeret virksomheds gæld i pengeinstitut med en restgæld pr. balancedagen på 22.584 t.kr.

## Noter

### **19. Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter, der ikke er indregnet i balancen**

Et selskab i koncernen har indgået lejekontrakter med en årlig leje på 260 t.kr. Lejemålet kan til enhver tid opsiges med 6 måneders varsel til ophør 31.12.

Et selskab i koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en samlet gennemsnitlig årlig leasingydelse på 219 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 9 - 23 måneder med en samlet forpligtelse på 254 t.kr.

### **20. Nærtstående parter**

Koncernens nærtstående parter omfatter følgende:

Direktør Poul Kærgaard, Gærupør 5, 7752 Snedsted har bestemmende indflydelse i PK Holding, Thisted ApS og koncernen som helhed.

Øvrige nærtstående parter, som selskabet har haft transaktioner med:

Koncernens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter tilknyttede- og associerede virksomheder samt selskabernes bestyrelse og direktion samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Transaktioner med nærtstående parter:

Koncernen har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten for PK HOLDING, THISTED ApS for 2017/18 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

### Rapporteringsvaluta

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

### 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.

Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden PK HOLDING, THISTED ApS og dattervirksomheder, hvori PK HOLDING, THISTED 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 dattervirksomheders dagsværdi 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.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i resultatdisponeringen og i særskilt hovedpost under egenkapitalen.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår henholdsvis i andre tilgodehavender og anden gæld.

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

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor

## Anvendt regnskabspraksis

det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

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

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen.

## Generelt

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

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

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste og -tab

Virksomheden har valgt at sammendrage visse poster i resultatopgørelsen efter bestemmelserne i årsregnskabslovens § 32.

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og eksterne omkostninger.

### 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. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Andre eksterne omkostninger

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

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter lønninger og gager, pensioner samt omkostninger til social sikring.



## Anvendt regnskabspraksis

### Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver

Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver er foretaget ud fra en løbende vurdering af aktivernes brugstid i virksomheden. Anlægsaktiverne afskrives lineært på grundlag af kostprisen, baseret på følgende vurdering af brugstider og restværdier:

	Brugstid	Restværdi
Koncessioner, patenter, licenser, varemærker og lignende rettigheder	20 år	50%
Goodwill	20 år	0%
Bygninger	10-50 år	0%
Produktionsanlæg og maskiner	3-20 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-20 år	0 - 36%

Der afskrives ikke på grunde.

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

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

### Finansielle indtægter og omkostninger

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

### Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen. Efter sambeskatningsreglerne hæfter selskabet solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Modervirksomheden er administrationsselskab 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 til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat herunder som følge af ændring i skattesats 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 i egenkapitalen.

## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives over den forventede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer med de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør 20 år, da der er tale om erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og forventet lang indtjeningsprofil.

Fiskerettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Fiskerettigheder afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Den danske stat kan med et varsel på minimum 8 år opsig kvoterettighederne. Da rederiet ikke forventer en opsigelse af rettighederne, og da det er rederiets opfattelse, at der ved udløbet af den 20 årige afskrivningsperiode er et marked for handel med kvoter, er tilgang efter 1. januar 2006 indsat med en restværdi på 50 %.

Værdien af fiskekvoter og rettigheder er underlagt de til enhver tid gældende markedspriser herfor. Såfremt markedspriserne af kvoterne bliver mindre end den bogførte værdi - enten på grund af faldende kvoter eller på grund af reducerede kvoter - nedskrives de til markedsværdien.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af fiskerettigheder opgøres efter FIFO-princippet som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller -omkostninger.

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget opgøres som kostprisen med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Kostprisen for egenproducerede anlægsaktiver omfatter løn- og materialeomkostninger mv., der direkte er medgået til produktionen samt en andel af de produktionsomkostninger, der indirekte kan henføres hertil.

Materielle anlægsaktiver, som er leasede og opfylder betingelserne for finansiel leasing, indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige leje aftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventuel forpligtelser.

## Anvendt regnskabspraksis

### Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for PK HOLDING, THISTED ApS, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under opgørelse af goodwill.

### Andre finansielle anlægsaktiver

Andre værdipapirer og kapitalandele måles til kursværdien på balancedagen, såfremt de er børsnoterede, eller en anslået dagsværdi, såfremt de ikke er børsnoterede.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-princippet eller til nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Råvarer og hjælpematerialer måles til kostpris, hvilket omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Varer under fremstilling og fremstillede færdigvarer måles til fremstillingspris, der indbefatter medgået materialeforbrug og lønomkostninger med tillæg af indirekte produktionsomkostninger.

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Det svarer i al væsentlighed til nominel værdi, reduceret med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Andre værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver

Andre værdipapirer og kapitalandele der er børsnoteret måles til kursværdien på balancedagen (dagsværdi). Andre værdipapirer måles til anslået dagsværdi.

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

## Anvendt regnskabspraksis

### Egenkapital

Egenkapitalen omfatter virksomhedskapitalen og en række øvrige egenkapitalposter, der kan være lovbestemte eller fastsat i vedtægterne.

### Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Hensatte forpligtelser

#### Udskudt skat

Udskudt skat og årets regulering heraf opgøres som skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet eller afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser i virksomheder inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

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.

#### Finansielle gældsforpligtelser

Fastforrentede lån som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter indregnes ved lånoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende år måles lånene til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til restgælden, beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånetidspunktet, reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket almindeligvis svarer til nominel værdi.

#### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser måles til nutidsværdien af de resterende leasingydelser inkl. en eventuel garanteret restværdi baseret på de enkelte leasingkontraktens interne rente.

#### Aktuelle skatteforpligtelser

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

#### Eventualaktiver og -forpligtelser

Eventualaktiver og -forpligtelser indregnes ikke i balancen, men oplyses alene i noterne.

## Anvendt regnskabspraksis

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke-kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser - eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

### Forklaring af nøgletal

Hoved- og nøgletal er opgjort efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal".

Egenkapitalens forrentning (ROE) (%)	=	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gns. egenkapital}}$
Afkastningsgrad (%)	=	$\frac{(\text{Driftsresultat} + \text{Finansielle indtægter}) \times 100}{\text{Gns. aktiver}}$
Likviditetsgrad I	=	$\frac{\text{Omsætningsaktiver i alt}}{\text{Kortfristede forpligtelser}}$
Egenkapitalandel (soliditet) (%)	=	$\frac{\text{Egenkapital i alt} \times 100}{\text{Passiver i alt}}$