



OCEAN PRAWNS  
GRUPPEN

**OCEAN PRAWNS HOLDING APS**

Strandgade 10  
3730 Nexø  
CVR nr. 34 46 16 00

**Årsrapport for perioden 1. januar 2017 - 31. december 2017**

Godkendt på selskabets generalforsamling den 7 / 6 - 2018

Dirigent

---

Kristian Barslund Jensen



**Indholdsfortegnelse**

Indholdsfortegnelse .....	1
Ledespåtegning .....	2
Den uafhængige revisors erklæringer .....	3
Selskabsoplysninger .....	6
Koncernoversigt .....	7
Hovedtal for koncernen .....	8
Ledelsesberetning .....	9
Anvendt regnskabspraksis .....	12
Resultatopgørelse for perioden 1. januar 2017 - 31. december 2017 .....	21
Balance pr. 31. december 2017 .....	22
Egenkapitalopgørelse for koncernen .....	26
Pengestrømsopgørelse .....	27
Noter til årsrapporten .....	29



### Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2017 for **Ocean Prawns Holding ApS**.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige. Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vor opfattelse et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2017 - 31. december 2017.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold som den omhandler, og beskriver koncernens og moderselskabets væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer.

Vi indstiller årsrapporten til generalforsamlingens godkendelse.

Nexø, den 7. juni 2018

**Direktion**

Kristian Barslund Jensen



## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Ocean Prawns Holding ApS

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Ocean Prawns Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vort 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 vor øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

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

Vort mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.



### Den uafhængige revisors erklæringer

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 vor 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 vor revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vor konklusion. Vor konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vor revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevision. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.



### Den uafhængige revisors erklæringer

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

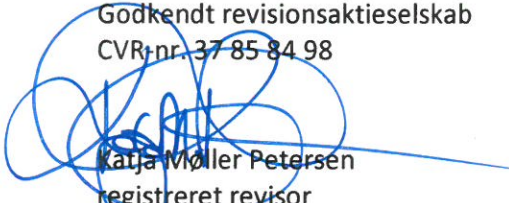
I tilknytning til vor revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vort ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet eller vor viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vor 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.

Nexø, den 7. juni 2018

Bornholms Revision A/S  
Godkendt revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 37 85 84 98



Katja Wøller Petersen  
registreret revisor  
NME nr. mne31520



**Selskabsoplysninger**

**Selskabet:**

Ocean Prawns Holding ApS  
Strandgade 10  
3730 Nexø

Telefon: 56 44 04 00  
Telefax: 56 44 04 19  
Hjemmeside: [www.ocean-prawns.com](http://www.ocean-prawns.com)  
E-mail: [office@ocean-prawns.com](mailto:office@ocean-prawns.com)

CVR nr.: 34 46 16 00  
Stiftet: 2. marts 2012  
Hjemsted: Bornholms Regionskommune

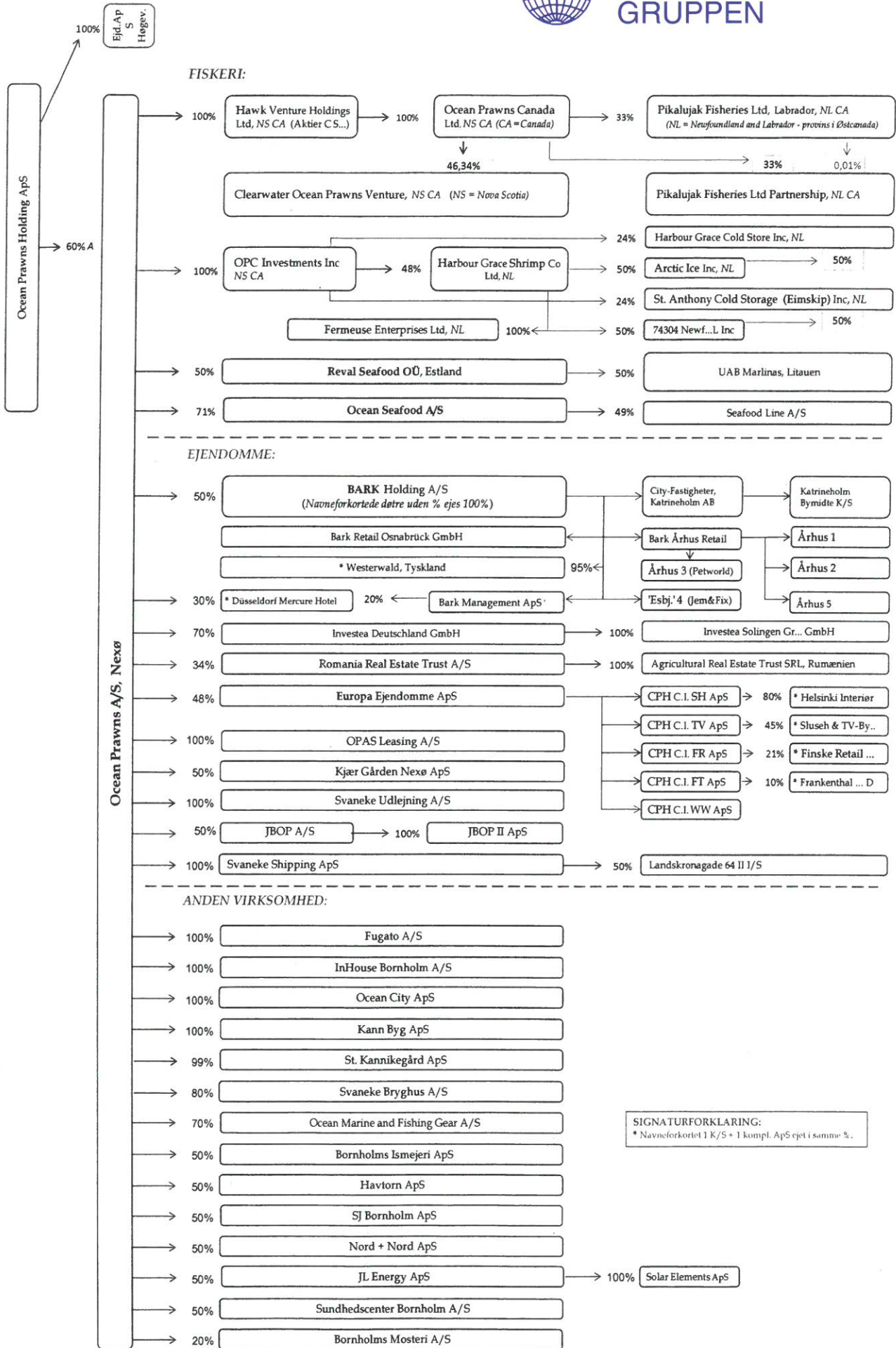
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

**Direktion:**

Kristian Barslund Jensen

**Revisionsfirma:**

Bornholms Revision A/S  
Liseruten 1  
3730 Nexø







**Hovedtal for koncernen**

	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	688.885	745.830	845.497	704.179	633.659
Resultat af ordinær primær drift	928	1.567	4.529	-233	3.395
Resultat af finansielle poster	77.865	118.743	167.294	109.515	114.208
Årets resultat efter skat	58.665	92.463	130.200	50.839	49.415
<b>Balance</b>					
Balancesum	1.153.526	1.228.578	1.118.969	952.562	768.048
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-13.052	-11.859	7.665	28.587	2.688
<b>Egenkapital</b>	<b>905.754</b>	<b>859.662</b>	<b>765.014</b>	<b>384.823</b>	<b>331.966</b>
<b>Pengestrømme</b>					
Driftsaktivitet	99.887	106.809	52.834	50.615	-81.939
Investeringsaktivitet	-34.750	-9.248	-25.749	-31.665	31.074
Finansieringsaktivitet	-13.403	-16.093	-2.682	7.247	47.965
Forskydning i likvider	51.754	81.468	24.403	26.197	-2.900
<b>Antal medarbejdere</b>	<b>122</b>	<b>117</b>	<b>116</b>	<b>118</b>	<b>97</b>
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	10,3%	9,1%	8,2%	9,0%	8,3%
Soliditetsgrad	78,0	70,0%	67,8%	66,0%	70,8%
Forrentning af egenkapitalen	6,7%	10,8%	17,2%	13,5%	15,3%



## Ledelsesberetning

### **Hovedaktivitet**

Kristian Barslund Jensen begyndte for 50 år siden at fiske laks. I 1976 startede han rejerederiet Ocean Prawns sammen med en fiskerkompagnon, som døde i 1997. Derefter blev Kristian ene-ejer og leder af Ocean Prawns med fokus på langsigtet vækst og udvikling. I dag ejer han 60% af Ocean Prawns, mens sønnerne Daniel og Martin hver ejer 20%.

Virksomheden Ocean Prawns hovedaktivitet er nu at eje andele i associerede og tilknyttede virksomheder samt joint ventures primært i Canada, Danmark og EU i øvrigt. Herudover leverer Ocean Prawns management samt teknisk og administrativ assistance til flere af disse virksomheder.

Driftsaktiviteterne i disse virksomheder kan som vist i oversigten på side 7 opdeles i tre segmenter:

- MSC-certificeret fiskeri af rejer mm., hvor alle virksomheder opfylder vore økonomiske mål i 2017
- Investeringsejendomme købt de seneste 10 år, hvor størstedelen også realiserer målene
- Anden virksomhed mest i det østbornholmske lokalsamfund udgør 5% af den investerede kapital.

Der gøres opmærksom på, at fiskeskibe i Danmark ejes personligt. Kristian Barslund Jensens i 2017 positive resultat i hans personligt ejede danske fiskeskibe indgår derfor ikke i denne årsrapport.

Koncernen har beskæftiget 122 danske medarbejdere i 2017, heraf 99 på Bornholm. Globalt beskæftiges omkring 500 medarbejdere, når kapitalandele i associerede og management af fiskeskibe mv. medregnes.

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

Ocean Prawns koncernen leverer endnu et stærkt resultat i 2017. Det er ikke så forrygende som i de seneste år. Resultatet indfrier ledelsens afkastkrav og forventninger.

Koncernens omsætning udgør 689 mio. kr. i 2017 mod 746 mio. kr. i 2016. Fiskeri og kvoter går op og ned. Ændringen på 8% skyldes lavere canadiske rejekvoter i 2017 samt lavere amerikanske valutakurser. Til gengæld har der været vækst i koncernens øvrige aktiviteter.

Koncernens resultat udgør 58 mio. kr. efter skat mod 92 mio. kr. i 2016. Ændringen består af et mindre resultat i Canada delvist opvejet af optimering af fangsterne og vækst i koncernens øvrige virksomheder.

Egenkapitalen er i 2017 vokset til 906 mio. kr., og soliditetsgraden er øget til 78% som følge af en mindre kapitalbinding i varebeholdninger og tilgodehavender.

Pengestrømmene fra den ordinære drift er derfor også øget i 2017 til 177 mio. kr., hvoraf der er anvendt 77 mio. kr. til betaling af selskabsskat og 35 mio. kr. til investeringsaktiviteter.



## Ledelsesberetning

### **Særlige risici ved fiskeri**

Koncernens indtjening fra fiskeri er afhængig af udviklingen i fiskekvoter, salgspriser og valutakurser. Ud over bestandsmæssige ændringer i kvoterne er også processen for tildeling af kvoter påvirket af de politiske beslutninger i såvel EU, Canada og Grønland. Senest har Canada ændret på processen for tildeling af kvoter. Tilsvarende gør sene udmeldinger af de tildelte kvoter det vanskeligt at planlægge fiskeriet effektivt.

Derudover har is- og vejrforholdene en stor betydning. De kan vanskeliggøre adgangsforholdene til fiskepladserne, og dermed i hvor høj grad kvoterne kan udnyttes.

### **Normal usikkerhed ved måling af investeringsejendommenes dagsværdi**

En betydelig del af koncernens aktiver og indtjening stammer fra investeringsejendomme i Danmark, Tyskland og Sverige. Investeringsejendomme måles til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen. Den enkelte ejendoms dagsværdi er fastsat normalt ud fra sammenlignelige handler i markedet, eksterne valuarvurderinger eller afkastbaserede værdiansættelser, som tager udgangspunkt i det nuværende rente- og inflationsniveau, beliggenhed og stand, vilkår i lejekontrakter, udbud og efterspørgsel mm.

De anvendte skøn og forudsætninger, som indgår i ansættelsen af de enkelte ejendommers dagsværdi, er i sagens natur usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil kunne afvige fra det i beregningerne forudsatte, og selv mindre udsving kan have betydelig effekt på dagsværdien.

Der henvises til note 5 og note 13.

### **Usædvanlige forhold**

Årsrapporten er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Forventet udvikling**

Grundet fortsat usikkerhed omkring tildeling af canadiske kvoter for 2018 kan præcise udmeldinger til niveau af forventet resultat ikke udmeldes. Selskabets ledelse forventer dog endnu et positivt resultat i 2018, og at alle betydelige virksomheder i koncernen opfylder vore økonomiske afkastkrav.

### **Påvirkning på det eksterne miljø**

Koncernens primære påvirkning på det eksterne miljø vedrører havmiljøet, og der samarbejdes med myndigheder og organisationer herom. Det er beskrevet nedenfor i redegørelse for samfundsansvar.

### **Redegørelse for samfundsansvar**

Koncernens politikker i relation til samfundsansvar fokuserer mest på koncernens bæredygtigheds- og miljøpolitik samt arbejdsmiljøpolitik.

Koncernens fiskeri af rejer mm. er certificeret af MSC til at foregå på en bæredygtig måde, der sikrer fiskebestandene, de arktiske lokalsamfund og jobs i fremtiden ved at beskytte havmiljøet.

Arbejdsmiljøpolitikken har som mål løbende at forbedre medarbejdernes sikkerhed og sundhed.

Virksomheden har aktuelt ikke udarbejdet selvstændige politikker indenfor andre områder, men følger FN's og lignende organisationers grundlæggende principper indenfor miljø, menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og anti-korruption.



## Ledelsesberetning

### **Ligestilling i øverste ledelsesplan**

Koncernen er en ejerledet familievirksomhed. Bestyrelsen udgøres af seks personer, hvoraf to ikke er familiemedlemmer. Ét medlem af bestyrelsen er kvinde, hvilket er uændret fra de seneste år.

Det ønskes også fremadrettet, at aktionærkredsen udgør majoriteten af bestyrelsen. Fiskebranchen er traditionelt mest mænd. Virksomheden fokuserer på kompetencer og ikke på køn. Med udgangspunkt i loven har virksomheden et måltal, hvoraf mindst to medlemmer af bestyrelsen skal udgøres af det underrepræsenterede køn inden 2020. Dette forventes at ske ved en naturlig udskiftning i bestyrelsen.

### **Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke efter balancedagen forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.



### Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Ocean Prawns Holding ApS for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C-virksomhed, stor.

Årsrapporten for 2017 er aflagt i danske kr.

Årsregnskabet og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### **Præsentationsvaluta**

Moderselskabet benytter danske kroner som målevaluta. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

#### **Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

#### **Konsolideringspraksis**

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Ocean Prawns Holding ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.



### Anvendt regnskabspraksis

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over den forventede brugstid. Resterende negative forskelsbeløb indregnes straks i resultatopgørelsen.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til.

#### **Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

#### **Omregning af fremmed valuta**

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balance-dagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balance-dagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

#### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning, jf. nedenfor.



## Anvendt regnskabspraksis

### **Regnskabsmæssig afdækning**

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det afdækkede aktiv eller den afdækkede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af afdækningen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den afdækkede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen.

Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

#### **Andre driftsindtægter**

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

#### **Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### **Andre eksterne omkostninger**

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

#### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra of-



### Anvendt regnskabspraksis

fentlige myndigheder.

#### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### **Værdiregulering af investeringsejendomme**

Værdiregulering af investeringsejendomme indeholder årets ændring i dagsværdien af investeringsejendomme.

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

#### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

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

#### **Skat af årets resultat**

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Udenlandske dattervirksomheder er ikke omfattet af sambeskatningen.

Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Ocean Prawns Holding ApS fungerer som administrationsselskab. Den samlede danske skat af de danske dattervirksomheders skattepligtige indkomst hensættes og betales af Ocean Prawns Holding ApS.

Skatteeffekten af sambeskatningen med de danske dattervirksomheder fordeles på såvel overskud som underskud i dattervirksomhederne i forhold til deres skattepligtige indkomster. De sambeskattede selskaber indgår i aconto-skatteordningen.

#### **Balancen**

##### **Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

##### **Goodwill**

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør mellem 5-20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil.

##### **Licenser**

Værdien af tildelte licenser afhænger dog af det enkelte års kvotatildeling.





### Anvendt regnskabspraksis

#### **Materielle anlægsaktiver**

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	10-50 år	0 %
Indretning af lejede lokaler	5-10 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-20 år	0-25 %

#### **Leasingkontrakter**

Leasingkontrakter vedrørende anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. 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 betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid.

#### **Investerings ejendomme**

Investerings ejendomme udgør investeringer i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og/eller kapitalgevinst ved videresalg.

Investerings ejendomme måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Efter første indregning måles investerings ejendomme til dagsværdi. Værdireguleringer af investerings ejendomme indregnes i resultatopgørelsen.

Det er ledelsens vurdering, at der ikke har været vanskeligheder med klassifikationen af ejendommene som investerings ejendomme .

Dagsværdien er udtryk for den pris ejendommen kan handles til mellem velinformerede og villige parter på arms længde vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.



### Anvendt regnskabspraksis

Dagsværdien for investeringsejendomme er pr. 31. december 2017 fastsat ved anvendelse af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel. Beregningerne tager udgangspunkt i budget for det kommende år, korrigeret for udsving, der karakteriseres ved at være enkeltstående begivenheder. Denne normalindtjening kapitaliseres med en individuelt fastsat afkastprocent. Den herved beregnede værdi korrigeres for eventuelle driftsfremmede aktiver, såsom likvider, deposita mv., såfremt disse ikke indgår særskilt andet sted i balancen, hvorved dagsværdien fremkommer.

Afkastprocenterne er fastsat i intervallet 8% - 9%, hvilket ledelsen skønner er i overensstemmelse med markedet p.t. Der er herunder henset til udbud og handel med ejendomme i sammenlignelige dele af Danmark, samt ledelsens kendskab til realkreditinstitutters anvendte forudsætninger ved belåning af erhvervsejendomme på lokationer hvor selskabet har erhvervet ejendomme.

De anvendte skøn er baseret på oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige.

Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under posten "værdireguleringer af investeringsaktiver".

#### **Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder 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 med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, 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 Ocean Prawns Holding ApS, bindes ikke på opskrivningsreserven.

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

#### **Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

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



## Anvendt regnskabspraksis

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på et enkelt igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi såfremt denne kan opgøres pålideligt eller kostpris efter ÅRL §37 stk. 4.

### **Egenkapital**

#### **Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i selskabets årsregnskab omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

### **Udbytte**

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



## Anvendt regnskabspraksis

### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger i forbindelse med forpligtelse overfor tilknyttede og associerede virksomheder. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til kapitalværdi.

### **Selskabsskat og udskudt skat**

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil de forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser der på balancetidspunktet er fastsat for det kommende regnskabsår.

Udskudt skat i udenlandske datterselskaber er afsat på fysiske anlægsaktiver med det for det pågældende lands gældende skatteregler og satser.

### **Gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### **Pengestrømsopgørelse**

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

### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.



### Anvendt regnskabspraksis

#### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet.**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

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

#### **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.

#### **Hoved- og nøgletaloversigt**

##### **Forklaring af nøgletal**

Bruttomargin

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

Soliditetsgrad

$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Forrentning af egenkapital

$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Egenkapital}}$



**Resultatopgørelse for perioden 1. januar 2017 - 31. december 2017**

Note	Moderselskab		Koncern	
	2017	2016 tkr.	2017	2016 tkr.
1	Nettoomsætning	0	688.885.532	745.830
	Andre driftsindtægter	0	17.510.065	19.436
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	0	-588.258.626	-663.163
	Andre eksterne omkostninger	-127.859	-46.893.464	-34.349
	<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>-127.859</b>	<b>71.243.507</b>	<b>67.754</b>
2	Personaleomkostninger	0	-59.159.177	-54.727
3	Af- og nedskrivninger materielle og immaterielle anlægsaktiver	0	-11.131.676	-11.471
	Værdiregulering af investeringsaktiver		143.343	0
	Andre driftsomkostninger	0	-167.896	11
	<b>RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER</b>	<b>-127.859</b>	<b>928.101</b>	<b>1.567</b>
4	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	35.689.479	53.197	0
5	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	85.530.413	94.404
6	Andre finansielle indtægter	493.330	1.076	23.732.430
7	Øvrige finansielle omkostninger	-120.314	-18	-31.397.784
	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>35.934.636</b>	<b>54.154</b>	<b>78.793.160</b>
8	Skat af årets resultat	-47.713	-228	-20.128.016
	<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>35.886.923</b>	<b>53.926</b>	<b>58.665.144</b>
9	<b>Resultatdisponering</b>			



**Balance pr. 31. december 2017**

Note	Morderselskab		Koncern		
	2017	2016 tkr.	2017	2016 tkr.	
	<b>AKTIVER</b>				
	Koncerngoodwill	0	0	3.428.161	1.458
	Goodwill	0	0	2.650.307	3.759
	Licenser	0	0	1.105.107	1.381
10	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.183.575</b>	<b>6.598</b>
	Grunde og bygninger	0	0	63.840.673	54.301
	Investeringsejendomme	0	0	3.900.000	2.936
	Indretning af lejede lokaler	0	0	259.174	290
	Driftsmidler og inventar	0	0	41.524.867	43.344
11	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>109.524.714</b>	<b>100.871</b>
12	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	526.310.845	497.064	0	0
13	Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	333.699.597	343.619
14	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	0	843.944	894
15	Andre værdipapirer og kapitalandele	0	0	21.541.620	13.492
16	Ansvarlig lånekapital	0	0	0	0
17	Andre tilgodehavender	0	0	10.831.334	10.279
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>526.310.845</b>	<b>497.064</b>	<b>366.916.495</b>	<b>368.282</b>
	<b>ANLÆGSAKTIVER I ALT</b>	<b>526.310.845</b>	<b>497.064</b>	<b>483.624.784</b>	<b>475.751</b>



**Balance pr. 31. december 2017**

Note	Moderselskab		Koncern	
	2017	2016 tkr.	2017	2016 tkr.
Hjælpematerialer, emballage m.v.	0	0	2.833.994	8.520
Varer under fremstilling	0	0	1.726.442	537
Færdigvarer	0	0	20.197.364	51.617
<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>24.757.800</b>	<b>60.674</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	0	0	98.844.749	113.218
Igangværende arbejder for fremmed regning	0	0	5.073.531	1.964
18 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	0	0
18 Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	0	86.572.250	136.827
18 Andre tilgodehavender	16.151	24	55.185.430	51.593
Tilgodehavende selskabsskat	0	0	13.648.849	0
19 Periodeafgrænsningsposter	0	0	1.576.983	1.187
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>16.151</b>	<b>24</b>	<b>260.901.792</b>	<b>304.789</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele	26.360.842	21.457	335.394.679	358.486
<b>Andre værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>26.360.842</b>	<b>21.457</b>	<b>335.394.679</b>	<b>358.486</b>
Likvide beholdninger	<b>1.129.590</b>	<b>20</b>	<b>48.846.982</b>	<b>28.878</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT</b>	<b>27.506.583</b>	<b>21.501</b>	<b>669.901.253</b>	<b>752.827</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>553.817.428</b>	<b>518.565</b>	<b>1.153.526.037</b>	<b>1.228.578</b>





**Balance pr. 31. december 2017**

Note	Moderselskab		Koncern		
	2017	2016 tkr.	2017	2016 tkr.	
	<b>PASSIVER</b>				
	Selskabskapital	81.000	80	81.000	80
	Reserve for nettoopskrivning af kapitalandele	356.742.404	332.723	0	0
	Overført resultat	194.795.275	183.850	551.537.679	515.788
	Øvrige kapitalbevægelser	478.442	0	478.442	784
	<b>Egenkapital henført til kapitalejere af Moderselskabet</b>	<b>552.097.121</b>	<b>516.653</b>	<b>552.097.121</b>	<b>516.652</b>
	Minoritetsinteresser	0	0	349.457.292	336.752
	Forslået udbytte for regnskabsåret	0	0	4.200.000	6.258
20	<b>EGENKAPITAL I ALT</b>	<b>552.097.121</b>	<b>516.653</b>	<b>905.754.413</b>	<b>859.662</b>
21	Hensættelser til udskudt skat	0	0	18.230.010	21.804
11	Hensættelser til forpligtelser overfor dattervirksomheder og associerede virksomheder	0	0	2.626.514	2.011
	<b>HENSATTE FORPLIGTELSER I ALT</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20.856.524</b>	<b>23.815</b>
	Ansvarlig lånekapital	0	0	2.750.000	2.750
22	Leasingforpligtelser	0	0	3.410.473	4.382
23	Kreditinstitutter i øvrigt	0	0	35.415.156	35.339
24	Periodeafgrænsningsposter	0	0	0	600
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>41.575.629</b>	<b>43.071</b>



**Balance pr. 31. december 2017**

Note	Moderselskab		Koncern		
	2017	2016 tkr.	2017	2016 tkr.	
22	Kortfristet del af leasingforpligtelser	0	0	1.389.523	2.405
23	Kortfristet del af de langfristede gældsforpligtelser	0	0	4.652.689	3.496
	Kreditinstitutter	0	0	11.457.036	66.695
	Forudbetaling fra kunder	0	0	310.000	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	25.000	25	35.353.511	57.881
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	501	0	0
	Gæld til associerede virksomheder	0	0	79.670.552	78.811
	Gæld til selskabsdeltager og ledelse	0	0	31.585.940	31.206
	Anden gæld	0	0	0	24.692
	Selskabsskat	1.695.307	1.386	20.546.162	36.167
25	Periodeafgrænsningsposter	0	0	374.058	677
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>1.720.307</b>	<b>1.912</b>	<b>185.339.471</b>	<b>302.030</b>
	<b>GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT</b>	<b>1.720.307</b>	<b>1.912</b>	<b>226.915.101</b>	<b>345.101</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>553.817.428</b>	<b>518.565</b>	<b>1.153.526.037</b>	<b>1.228.578</b>
26	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
27	Kontraktlige forpligtelser				
28	Eventualforpligtelser				
29	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
30	Nærtstående parter				
31	Ejerforhold				



### Egenkapitaloppgørelse for koncernen

#### Egenkapitaloppgørelse for koncernen

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Minoritets- interesser	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2017	80.000	516.572.085	336.751.614	6.258.617	859.662.316
Kapitalforhøjelse	1.000	0	0	0	1.000
Overkurs	0	4.749.000	0	0	4.749.000
Valutakursregulering	0	-5.670.329	-6.191.504	0	-11.861.833
Årets resultat	0	35.886.923	18.578.221	4.200.000	58.665.144
Øvrige kapitalbevægelser	0	478.442	318.961	0	797.403
Udbetalt udbytte	0	0	0	-6.258.617	-6.258.617
Egenkapital 31. december 2017	<b>81.000</b>	<b>552.016.121</b>	<b>349.457.292</b>	<b>4.200.000</b>	<b>905.754.413</b>

#### Egenkapitaloppgørelse for moder

	Selskabs- kapita	Nettopskrivning indre værdi metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2017	80.000	332.723.253	183.848.831	516.652.084
Kapitalforhøjelse	1.000	0	0	1.000
Overkurs	0	0	4.749.000	4.749.000
Valutakursregulering	0	-5.670.329	0	-5.670.329
Øvrige kapitalbevægelser	0	478.443	0	478.443
Årets resultat	0	29.689.479	6.197.444	35.886.923
Egenkapital 31. december 2017	<b>81.000</b>	<b>357.220.846</b>	<b>194.795.275</b>	<b>552.097.121</b>



**Pengestrømsopgørelse**

Note	Morderselskab		Koncern	
	2017	2016	2017	2016
		tkr.		tkr.
Nettoomsætning og andre driftsindtægter	0	0	706.436.563	765.266
Driftsomkostninger	-127.859	-101	-705.384.253	-763.153
Afskrivninger	0	0	11.032.020	11.471
Ændring i varebeholdninger	0	0	35.915.916	-42.730
Ændring i tilgodehavender	7.585	8	58.768.331	2.846
Ændring i leverandørgæld mv.	-501.387	-101	-25.989.721	-5.560
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>-621.661</b>	<b>-194</b>	<b>80.778.856</b>	<b>-31.860</b>
Renteindbetalinger og lignende	493.330	1.075	23.183.735	29.757
Renteudbetalinger og lignende	-120.314	-18	-31.406.534	-8.585
Modtaget udbytte og udlodninger	6.000.000	6.000	104.651.399	133.103
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>5.751.355</b>	<b>6.863</b>	<b>177.207.456</b>	<b>122.415</b>
Betalt selskabsskat	261.123	-467	-77.320.232	-15.606
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET</b>	<b>6.012.478</b>	<b>6.396</b>	<b>99.887.224</b>	<b>106.809</b>



Pengestrømsopgørelse

Note

	Moderselskab		Koncern	
	2017	2016 tkr.	2017	2016 tkr.
Investering i materielle anlægsaktiver	0	0	-13.051.616	-11.859
Tilgang andre værdipapirer og kapitalandele	0	0	-7.679.462	-3.518
Salg af anlægsaktiver	0	0	0	4.500
Nettoinvestering i aktier i tilknyttede virksomheder	0	0	-3.199.079	1.440
Nettoinvestering i associerede virksomheder	0	0	-10.800.000	-561
Indbetaling af ansvarlig lånekapital	0	0	0	0
Modtaget afdrag på udlån / investeringer værdipapirer	0	0	0	750
<b>PENGESTRØMME FRA</b>				
<b>INVESTERINGSAKTIVITET</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-34.730.157</b>	<b>-9.248</b>
Afdrag på langfristet gæld	0	0	-1.144.581	-9.696
Udbetaling af udbytte	0	0	-12.258.617	-6.397
<b>PENGESTRØMME FRA</b>				
<b>FINANSIERINGSAKTIVITET</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-13.403.198</b>	<b>-16.093</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDE MIDLER</b>	<b>6.012.478</b>	<b>6.396</b>	<b>51.753.869</b>	<b>81.468</b>
Likvide midler primo	21.477.954	15.081	320.280.452	239.201
Likvide midler primo - Tilgang tilknyttet	0	0	750.304	0
<b>Likvide midler primo</b>	<b>21.477.954</b>	<b>15.081</b>	<b>321.030.756</b>	<b>239.201</b>
<b>LIKVIDE MIDLER ULTIMO</b>	<b>27.490.432</b>	<b>21.477</b>	<b>372.784.625</b>	<b>320.669</b>
Likvide midler omfatter:				
Værdipapirer	26.360.842	21.457	335.394.679	358.486
Likvide beholdninger	1.129.590	20	48.846.982	28.878
Kreditinstitutter i øvrigt	0	0	-11.457.036	-66.695
	<b>27.490.432</b>	<b>21.477</b>	<b>372.784.625</b>	<b>320.669</b>



Noter til årsrapporten

Note	Morderselskab		Koncern	
	2017	2016 tkr.	2017	2016 tkr.
<b>1 Nettoomsætning</b>				
<b>Forretningsområder</b>				
Rejer og andre fiskeprodukter	0	0	533.632.043	603.893
Entreprenør- og landbrugsvirksomhed	0	0	57.626.580	49.577
Detailhandel	0	0	82.783.950	78.354
Udlejning	0	0	2.093.955	2.727
Konsulentvirksomhed og administrativ assistance	0	0	12.749.004	11.279
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>688.885.532</b>	<b>745.830</b>
<b>Geografiske markeder</b>				
Øvrige lande udenfor EU	0	0	510.402.218	530.140
Europa	0	0	27.745.035	21.288
Danmark	0	0	150.738.279	194.402
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>688.885.532</b>	<b>745.830</b>
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og gager	0	0	54.052.282	49.656
Pensioner	0	0	3.974.215	3.974
Udgifter til social sikring	0	0	1.132.680	1.097
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>59.159.177</b>	<b>54.727</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	0	0	122	117
Samlet vederlag til bestyrelse og direktion	0	0	3.450.831	3.192



Noter til årsrapporten

Note	Morderselskab		Koncern	
	2017	2016	2017	2016
		tkr.		tkr.
<b>3 Afskrivninger anlægsaktiver</b>				
Goodwill	0	0	1.108.357	1.408
Koncerngoodwill	0	0	729.080	729
Licenser	0	0	276.273	276
Indretning af lejede lokaler	0	0	40.828	355
Bygninger på lejet grund	0	0	0	433
Bygninger	0	0	1.593.478	962
Driftsmidler og inventar	0	0	7.983.660	7.908
Regulering koncernbadwill	0	0	-600.000	-600
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11.131.676</b>	<b>11.471</b>



Noter til årsrapporten

	Morderselskab	
	2017	2016
<b>4 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Ejendomsselskabet høgevej Esbjerg ApS	257.315	0
Ocean Prawns Holding ApS - andel i resultat	35.432.164	53.197
	<b>35.689.479</b>	<b>53.197</b>





Noter til årsrapporten

Note	Koncern	
	2017	2016 tkr.
<b>5 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Sundhedscenter Bornholm A/S, Danmark	-615.905	-201
St. Kannikegård ApS, Danmark	-1.400.307	-2.128
Romania Real Estate Trust A/S, Danmark	5.458	-198
K/S Düsseldorf Mercure Hotel, Tyskland	2.368.032	4.045
Komplemtar K/S Düsseldorf Mercure Hotel, Tyskland	417.397	0
Reval Seafood OÜ, Estland	11.681.107	3.290
SJ Bornholm A/S, Danmark	64.496	295
Bark Holding A/S, Danmark	12.598.554	6.809
Kjær Gården Nexø ApS, Danmark	-934.718	273
Europa ejendomme ApS, Danmark	0	0
Borholms Mosteri A/S, Danmark	-68.812	-152
Nord+Nord ApS, Danmark	-494.690	-353
Investea Deutschland GmbH, Tyskland	0	-241
Landskronagade 64 II I/S, Danmark	2.727.772	1.125
JL EL Teknik ApS, Danmark	0	-15
TLJ Holding ApS, Danmark	779.019	45
Pikalujak Fisheries Ltd. Partnership, Canada	3.723.990	3.163
Clearwater Ocean Prawns Venture, Canada	48.344.309	74.329
Harbour Grace Cold Store Inc., Canada	435.367	748
Harbour Grace Shrimp Comp., Canada	5.467.396	3.209
St. Anthony Cold Storage, Canada	583.667	513
Afskrivning koncerngoodwill	-151.719	-152
	<b>85.530.413</b>	<b>94.404</b>

Afkastkravet har væsentlig indflydelse på resultatet for de associerede virksomheder, hvor hovedaktiviteten er investering i investeringsejendomme. Såfremt afkastkravet ændres med + 1% vil ejendommenes værdi i de associerede virksomheder reduceres og resultat af kapitalandele påvirkes negativt med t.kr. 74.300 før skat. Ændres afkastgraden med - 1% vil ejendommenes værdi i de associerede virksomheder øges og resultat af kapitalandele påvirkes positivt med t.kr. 105.300 før skat.



**Noter til årsrapporten**

Note	Moderselskab		Koncern	
	2017	2016	2017	2016
		tkr.		tkr.
<b>6 Andre finansielle indtægter</b>				
Kursreguleringer værdipapirer	0	699	6.078.673	11.444
Kursreguleringer udenlandske mellemværender	0	0	0	422
Finansielle indtægter associerede virksomheder	0	0	3.667.458	7.330
Finansielle indtægter tilknyttede virksomheder	8.750	0	0	0
Øvrige finansielle indtægter	484.580	377	13.986.299	13.728
	<b>493.330</b>	<b>1.076</b>	<b>23.732.430</b>	<b>32.924</b>
<b>7 Øvrige finansielle omkostninger</b>				
Kursreguleringer værdipapirer	105.732	0	18.661.352	0
Finansielle udgifter tilknyttede virksomheder	0	5	0	0
Øvrige finansielle udgifter	14.582	13	12.736.432	8.585
Finansielle udgifter i alt	<b>120.314</b>	<b>18</b>	<b>31.397.784</b>	<b>8.585</b>
<b>8 Skat af årets resultat</b>				
Skat af skattepligtig indkomst	53.934	211	32.026.102	57.099
Udenlandske skatter	0	0	953.150	582
Regulering skat tidligere år	-6.221	0	-78.992	-3.315
Regulering af eventualskat	0	17	-12.772.244	-26.519
	<b>47.713</b>	<b>228</b>	<b>20.128.016</b>	<b>27.847</b>
<b>9 Resultatdisponering</b>				
Henlagt til reserve for nettoopskrivning af kapitalandele	29.689.479	53.196	0	0
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	0	4.200.000	4.000
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	0	0	18.578.221	29.960
Overført til overført resultat	6.197.444	730	35.886.923	58.503
	<b>35.886.923</b>	<b>53.926</b>	<b>58.665.144</b>	<b>92.463</b>



Noter til årsrapporten

Note

10 Immaterielle anlægsaktiver

	Koncerngoodwill	Goodwill	Licenser
	Koncernen		
Anskaffelsessum primo	3.869.487	15.884.554	5.525.475
Tilgang	2.699.079	0	0
Anskaffelsessum ultimo	6.568.566	15.884.554	5.525.475
Afskrivninger primo	2.411.325	12.125.890	4.144.095
Årets afskrivninger	729.080	1.108.357	276.273
Afskrivninger ultimo	3.140.405	13.234.247	4.420.368
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>3.428.161</b>	<b>2.650.307</b>	<b>1.105.107</b>
Bogført værdi primo tkr.	1.458	3.759	1.381



Noter til årsrapporten

Note

11 Materielle anlægsaktiver

	Investerings- ejendomme	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Driftsmidler og inventar
	<b>Koncernen</b>			
Anskaffelsessum primo	2.935.487	73.430.445	4.329.804	99.398.251
Tilgang ved køb af tilknyttet virksomhed	0	5.260.820	0	0
Tilgang	821.170	5.971.956	9.560	12.498.242
Afgang	0	0	0	-7.186.665
Anskaffelsessum ultimo	<u>3.756.657</u>	<u>84.663.221</u>	<u>4.339.364</u>	<u>104.709.828</u>
Opskrivninger primo	0	0	0	0
Årets opskrivninger	143.343	0	0	0
Opskrivninger ultimo	<u>143.343</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Nedskrivninger primo	0	9.644.526	0	2.463.052
Nedskrivninger ultimo	<u>0</u>	<u>9.644.526</u>	<u>0</u>	<u>2.463.052</u>
Afskrivninger primo	0	9.484.888	4.039.362	53.591.240
Tilgang ved køb af tilknyttet virksomhed	0	99.656	0	0
Afskrivninger	0	1.593.478	40.828	7.928.950
Afskrivninger solgte aktiver	0	0	0	-798.281
Afskrivninger ultimo	<u>0</u>	<u>11.178.022</u>	<u>4.080.190</u>	<u>60.721.909</u>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b><u>3.900.000</u></b>	<b><u>63.840.673</u></b>	<b><u>259.174</u></b>	<b><u>41.524.867</u></b>
Bogført værdi primo tkr.	<u>2.936</u>	<u>54.301</u>	<u>290</u>	<u>43.344</u>
Heri indgår finansielt leasede driftsmidler				<u>9.788.828</u>



Noter til årsrapporten

Note

12 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	Morderselskab	
	2017	2016
		tkr.
Anskaffelsessum primo	164.340.000	164.340
Tilgange	4.750.000	0
Anskaffelsessum ultimo	169.090.000	164.340
Nettoopskrivning primo	326.723.253	272.956
Andel i årets resultat	35.689.479	53.197
Omregning til valutakurs ultimo	-5.670.329	5.681
Andre kapitalbevægelser	478.442	890
Udloddet udbytte	-6.000.000	-6.000
Nettoopskrivning ultimo	351.220.845	326.724
Udloddet udbytte primo	6.000.000	6.000
Udloddet udbytte betalt	-6.000.000	-6.000
Udloddet udbytte	6.000.000	6.000
Udloddet udbytte ultimo	6.000.000	6.000
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>526.310.845</b>	<b>497.064</b>



## Noter til årsrapporten

### Note

#### 12 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (Fortsat)

Kapitalandele kan specificeres således:

	Nom. aktiekapital	Ejer- andel i %	Værdi 2017	Resultat 2017	Egenkapital 2017
Ocean Prawns Holding ApS, Danmark	11.000.000	60	521.303.529	59.053.607	868.839.215
Ejendomselskabet Høgevej, Esbjerg ApS, Danmark	81.000	100	5.007.315	236.386	5.007.315

#### Koncern

#### 13 Kapitalandele i associerede virksomheder

	2017	2016
Anskaffelsessum primo	207.555.895	206.995
Tilgang	10.800.000	565
Afgang - overført andre værdipapirer	0	-245
Afgang –salg	-110.000	0
Anskaffelsessum ultimo	218.245.895	207.315
Værdiregulering primo	134.052.079	163.197
Regulering vedrørende primo	0	0
Afgang	-44.928	0
Andel i årets resultat	84.825.297	94.471
Afskrivning koncerngoodwill	-151.719	-152
Valutakursregulering kapitalandele	-8.249.545	8.155
Øvrige kapitalbevægelser	797.403	1.484
Udloddet udbytte	-98.401.399	-133.104
Værdiregulering ultimo	112.827.188	134.051
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>331.073.083</b>	<b>341.366</b>



Noter til årsrapporten

Note	Koncern	
	2017	2016 tkr.
<b>13 Kapitalandele i associerede virksomheder (fortsat)</b>		
Kapitalandele kan specificeres således:		
St. Kannikegård ApS, Danmark	5.763.550	7.164
Sundhedscenter Bornholm A/S, Danmark	-2.626.514	-2.011
Romania Real Estate Trust A/S, Danmark	6.090.228	6.277
Bark Holding A/S, Danmark	70.304.972	58.834
SJ Bornholm ApS, Danmark	2.428.744	2.364
K/S Düsseldorf Mercure Hotel, Tyskland	28.204.718	17.884
Komplementarskabet K/S Düsseldorf Mercure Hotel, Tyskland	417.397	
Kjær Gården Nexø ApS, Danmark	1.474.354	0
Reval Seafood OÜ, Estland	44.355.158	31.821
Bornholms Mosteri A/S, Danmark	0	69
Europa Ejendomme ApS, Danmark	0	0
Investea Deutschland GmbH, Tyskland	0	0
Nord+Nord ApS, Danmark	-536.667	-42
Seafood Line A/S, Danmark	0	0
Landskronagade 64 II I/S, Danmark	13.146.087	7.618
JL EL-Teknik ApS, Danmark	0	50
TLJ Holding ApS, Danmark	0	105
Koncerngoodwill	152.632	304
Clearwater Ocean Prawns Venture, Canada	140.828.959	190.447
Pikalujak Fisheries Ltd. Partnership, Canada	2.370.341	2.171
Harbour Grace Shrimp Comp., Canada	13.383.052	11.567
Harbour Grace CS Inc., Canada	3.543.725	3.302
St. Anthony Cold Storage (Eimskip) Inc., Canada	1.771.820	1.274
Andre virksomheder	527	1
	<b>331.073.083</b>	<b>339.199</b>
Overført til forpligtelser overfor associerede virksomheder	2.626.514	2.011
	<b>333.699.597</b>	<b>341.210</b>



### Noter til årsrapporten

#### 13 Kapitalandele i associerede virksomheder (fortsat)

	Ejer/stemme		
	andel i %	Resultat	Egenkapital
St. Kannikegård ApS, Danmark	99	-1.414.452	5.821.762
Sundhedscenter Bornholm A/S, Danmark	50	-1.231.810	-5.253.026
Romania Real Estate Trust A/S, Danmark	34	16.052	17.912.434
Bark Holding A/S, Danmark	50	25.197.108	140.609.943
SJ Bornholm ApS, Danmark	50	128.991	4.857.489
K/S Düsseldorf Mercure Hotel, Tyskland	20	5.011.906	102.896.353
Kjær Gården Nexø ApS, Danmark	50	-1.869.436	2.948.709
Reval Seafood OÜ, Estland	50	14.340.878	106.766.403
Bornholms Mosteri A/S, Danmark	20	-758.117	-414.059
Europa Ejendomme ApS, Danmark (Regnskab 2015)	48	0	50.000
Investea Deutschland GmbH, Tyskland	50	0	10
Nord+Nord ApS, Danmark	50	-989.379	-1.073.332
Landskronagade 64 II I/S, Danmark	50	5.455.544	26.292.172
Clearwater Ocean Prawns Venture, Canada	46	96.583.028	235.599.457
Harbour Grace Shrimp Co. Ltd., Canada	48	10.102.512	27.881.361
Pikalujak Fisheries Ltd. Partnership, Canada	33	11.153.133	7.111.042
Harbour Grace Cold Storage Inc., Canada	24	1.814.028	14.765.523
St. Anthony Cold Storage (Eimskip) Inc., Canada	24	2.431.946	7.382.586

For en del af de associerede virksomheder er hovedaktiviteten investering i investeringsejendomme med henblik på en langsigtet kapitalgevinst, hvor der løbende sker dagsværdireguleringer ud fra de faktiske forhold på balancedagen over resultatopgørelsen, og uden at der foretages afskrivninger.

Ejendommene i disse virksomheder klassificeres som investeringsejendomme, optages i kapitalandelens regnskab til dagsværdi som oplyst i de enkelte virksomheders årsrapporter. Dagsværdien skal være udtryk for den pris den specifikke ejendom kan handles til mellem velinformerede og villige parter på arms længde vilkår på balancedagen.

Den løbende fastlæggelse af dagsværdien medfører væsentlige udfordringer, da der normalt ikke findes et aktivt marked for en nøjagtig kopi af investeringsejendommen med den samme placering, lejeindtægter osv. og heller ikke altid markedspriser for lignende ejendomme.

Opgørelsen af dagsværdien sker derfor ofte med enten valuarvurdering, DCF-modeller eller afkastbaserede modeller baseret på forskellige forrentningskrav fra ejendom til ejendom efter rente, inflation, konjunkturer og en række individuelle kvalitetskrav som beliggenhed, type, lejernes bonitet og indtjening, udlejningsvilkår, om lejen kan reguleres, alternative anvendelsesmuligheder samt udbud og efterspørgsel.





### Noter til årsrapporten

De anvendte skøn og forudsætninger, som indgår i ansættelsen af de enkelte ejendommers dagsværdi, er i sagens natur usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil kunne afvige fra det i beregningerne forudsatte, hvilket kan medføre betydelige afvigelser mellem værdiansættelsen på balancedagen, og hvad et salg af de enkelte ejendomme realiseres til.

Afkastkravet har væsentlig indflydelse på værdien af kapitalandele i de associerede virksomheder, hvor hovedaktiviteten er investering i investeringsejendomme. Såfremt afkastkravet ændres med + 1% vil ejendommenes værdi i de associerede virksomheder, og derved værdien af kapitalandelene, reduceres negativt med t.kr. 74.300 før skat. Ændres afkastgraden med - 1% vil ejendommenes værdi i de associerede virksomheder, og derved værdien af kapitalandelene, påvirkes positivt med t.kr. 105.300 før skat.

	Morderselskab		Koncern	
	2017	2016 tkr.	2017	2016 tkr.
<b>14 Tilgodehavender hos associeret virksomhed</b>				
Anskaffelsessum primo	0	0	969.738	970
Anskaffelsessum ultimo	0	0	969.738	970
Værdiregulering primo	0	0	-76.440	-131
Årets værdiregulering	0	0	-49.354	55
Værdiregulering ultimo	0	0	-125.794	-76
<b>Bogført værdi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>843.944</b>	<b>894</b>
<b>15 Andre værdipapirer og kapitalandele</b>				
Anskaffelsessum primo	0	0	13.402.902	9.845
Tilgang	0	0	7.663.028	3.799
Afgang	0	0	0	-241
Anskaffelsessum ultimo	0	0	21.065.930	13.403
Værdiregulering primo	0	0	88.425	-3.039
Årets værdiregulering	0		637.265	3.520
Udlodning	0	0	-250.000	-392
Værdiregulering ultimo	0	0	475.690	89
<b>Bogført værdi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>21.541.620</b>	<b>13.492</b>



Noter til årsrapporten

	Morderselskab		Koncern	
	2017	2016	2017	2016
		tkr.		tkr.
<b>16 Ansvarlige lånekapital</b>				
Anskaffelsessum primo	0	0	0	750
Afgang	0	0	0	-750
Anskaffelsessum ultimo	0	0	0	0
Værdiregulering primo	0	0	0	0
Årets værdiregulering	0	0	0	0
Værdiregulering ultimo	0	0	0	0
<b>Bogført værdi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>17 Andre tilgodehavender</b>				
Anskaffelsessum primo	0	0	10.279.163	10.099
Tilgang	0	0	16.434	180
Anskaffelsessum ultimo	0	0	10.295.597	10.279
Værdiregulering primo	0	0	0	0
Årets værdiregulering	0	0	535.737	0
Værdiregulering ultimo	0	0	535.737	0
<b>Bogført værdi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10.831.334</b>	<b>10.279</b>

**18 Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder, tilgodehavende hos associerede virksomheder og andre tilgodehavender**

Tilgodehavende hos tilknyttede og associerede virksomheder samt andre tilgodehavenderne udgøres af løbende mellemregninger samt lån, som forfalder på anfordring. I moderselskabet forventes t.kr. 142.850 først indfriet senere end ét år fra balancedagen. I koncernen forventes t.kr. 130.004 først indfriet senere end ét år fra balancedagen.

**19 Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.



Noter til årsrapporten

**20 Egenkapital**

Selskabskapitalen er opdelt i aktier à kr. 1.000 eller multipla heraf, men ikke opdelt i flere klasser.

	Moderselskab		Koncern	
	2017	2016	2017	2016
		tkr.		tkr.
<b>21 Hensættelser til udskudt skat</b>				
Saldo primo	0	0	21.804.104	48.340
Regulering over resultatopgørelsen	0	0	-3.574.094	-26.536
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18.230.010</b>	<b>21.804</b>
Eventualskatten hviler på følgende poster:				
Materielle anlægsaktiver	0	0	12.931.810	23.219
Omsætningsaktiver	0	0	6.404.924	2.083
Underskud	0	0	-1.106.724	-3.498
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18.230.010</b>	<b>21.804</b>

Udskudt skatteaktiv er primært opstået som følge af forskelle på regnskabs- og skattemæssige afskrivninger på materielle anlægsaktiver, som vil udlignes over tid. Skatteaktivet forventes at kunne realiseres enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.



Noter til årsrapporten

Note

	Moderselskab		Koncern	
	2017	2016	2017	2016
		tkr.		tkr.
<b>22 Leasingforpligtelser</b>				
Gæld til øvrige kreditinstitutter:				
Afdrag der forfalder senere end 5 år	0	0	837.440	1.039
Afdrag der forfalder indenfor 1 til 5 år	0	0	2.573.033	3.343
Langfristet del	0	0	3.410.473	4.382
Afdrag der forfalder indenfor 1 år	0	0	1.389.523	2.405
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.799.996</b>	<b>6.787</b>
<b>23 Kreditinstitutter i øvrigt</b>				
Gæld til øvrige kreditinstitutter:				
Afdrag der forfalder senere end 5 år	0	0	18.322.311	24.005
Afdrag der forfalder indenfor 1 til 5 år	0	0	17.092.845	11.334
Langfristet del	0	0	35.415.156	35.339
Afdrag der forfalder indenfor 1 år	0	0	4.652.689	3.496
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>40.067.845</b>	<b>38.835</b>

Ovenstående gæld til øvrige kreditinstitutter indeholder ikke løbende kreditter o.l. der ikke er omfattet af nogen fast afviklingsaftale.



**Noter til årsrapporten**

Note	Moderselskab		Koncern	
	2017	2016	2017	2016
		tkr.		tkr.
<b>24 Periodeafgrænsningsposter</b>				
Koncernbadwill i forbindelse med køb	0	0	1.200.000	1.200
Værdiregulering over 5 år	0	0	-1.200.000	-600
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>600</u>
<b>25 Periodeafgrænsningsposter</b>				
Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.				
<b>26 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>				
Grunde og bygninger, bogført værdi	0	0	54.024.250	48.324
er pantsat som følger:				
Kreditinstitutter	0	0	23.490.911	21.950
Kreditinstitutter, løsøre pantebrev	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>14.410.000</u>	<u>23.400</u>
Driftsmateriel, inventar og biler, bogført værdi	0	0	26.808.893	22.759
Varelager, debitorer mv, bogført værdi	0	0	15.862.572	16.491
er pantsat som følger:				
Kreditinstitutter, løsøre pantebrev	0	0	17.615.000	17.405
Virksomhedspant	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>6.510.000</u>	<u>16.500</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder				
deponeret til sikkerhed for bankgæld	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>63.374.115</u>	<u>84.539</u>
Værdipapirer, deponeret til sikkerhed for bankgæld	0	0	155.408.696	161.273
Kautionsforpligtelser	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>665.880.264</u>	<u>423.311</u>



**Noter til årsrapporten**

Note	Morderselskab		Koncern	
	2017	2016	2017	2016
		tkr.		tkr.
<b>27 Kontraktlige forpligtelser</b>				
Lejekontrakter - opsigelsesvarsel 6 - 60 måneder	0	0	911.180	718
Kontraktlige forpligtelser på levering af serviceydelser for 2019				
Koncernen har indgået forpagtningskontrakt på virksomheden Restaurant Bryghuset Svaneke. Kontrakten kan af bortforpagter opsiges fra 1. april 2024. Forpagter har 6 måneders opsigelse.				
Koncernen har stillet arbejdsgarantier for udført arbejde for kr. 1.443.130.				
<b>28 Eventualforpligtelser</b>				
Koncernen har nedrivningspligt på bygninger på lejet grund ved opsigelse af lejekontrakt.				
<b>29 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Revision	57.500	44	605.975	524
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0	0	0
Skatterådgivning	0	14	307.400	212
Andre ydelser	17.500	4	427.724	535
	<u>75.000</u>	<u>62</u>	<u>1.341.099</u>	<u>1.271</u>



## Noter til årsrapporten

### 30 Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse:

Kristian Barslund Jensen, Svaneke

Grundlag

Hovedaktionær

Transaktioner:

Der har i indeværende regnskabsår været betydelig samhandel med virksomheder ejet helt eller delvis af nærtstående parter. Samhandelen foregår på markedsvilkår, hvorfor undtagelsen i Årsregnskabslovens § 98c, stk 7 er anvendt.

Hovedaktionæren har løbende haft en mellemregning med selskabet af variabel størrelse. Forrentningen af mellemregningen sker på markedsvilkår, hvorfor undtagelsen i Årsregnskabslovens § 98c, stk 7 er anvendt.

Udover ovennævnte og koncerninterne transaktioner, der elimineres i koncernregnskabet samt normalt ledelsesvederlag, er der ikke gennemført transaktioner med ledelsen eller nærtstående parter.

### 31 Ejerforhold

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

Kristian Barslund Jensen, Svaneke