

Billund Aquakulturservice Holding A/S

Montanavej 2, 7190 Billund

Årsrapport for

Annual report

28. marts - 31. december 2017

28 March - 31 December 2017

CVR-nr. 38 54 12 42

Company reg. no. 38 54 12 42

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 25. april 2018.
The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 25 April 2018.

Claus Toftegaard
dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse**Contents**

Side

*Page***Påtegninger****Reports**

- 1 Ledelsespåtegning
Management's report
- 3 Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

Ledelsesberetning**Management's review**

- 10 Selskabsoplysninger
Company data
- 11 Hovedtal og nøgletal for koncernen
Consolidated financial highlights
- 13 Ledelsesberetning
Management's review

Koncern- og årsregnskab 28. marts - 31. december 2017**Consolidated annual accounts and annual accounts 28 March - 31 December 2017**

- 17 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies used
- 32 Resultatopgørelse
Profit and loss account
- 33 Balance
Balance sheet
- 37 Egenkapitalopgørelse for koncernen
Consolidated statement of changes in equity
- 38 Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden
Statement of changes in equity of the parent enterprise
- 39 Pengestrømsopgørelse
Cash flow statement
- 41 Noter
Notes

Notes to users of the English version of this document:

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.

Ledelsespåtegning

Management's report

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 28. marts - 31. december 2017 for Billund Aquakulturservice Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 28. marts - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Billund, den 25. april 2018
Billund, 25 April 2018

Direktion
Managing Director

Christian Stensgaard Sørensen

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of Billund Aquakulturservice Holding A/S for the financial year 28 March to 31 December 2017.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion, the consolidated annual accounts and the annual accounts provide a true and fair view of the assets, the liabilities and the financial position, consolidated and for the company respectively as on 31 December 2017, and of the results of the activities, consolidated and of the company respectively and of consolidated cash flows in the financial year 28 March to 31 December 2017.

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Ledespåtegning
Management's report

Bestyrelse
Board of directors

Oluf Stensgaard Sørensen

Jan Erik Løvik

Christian Stensgaard Sørensen

Kjetil Haga

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til aktionærerne i Billund Aquakulturservice Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Billund Aquakulturservice Holding A/S for regnskabsåret 28. marts - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 28. marts - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

To the shareholders of Billund Aquakulturservice Holding A/S

Opinion

We have audited the consolidated annual accounts and the annual accounts of Billund Aquakulturservice Holding A/S for the financial year 28 March to 31 December 2017, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet, statement of changes in equity and notes, consolidated and for the company respectively and consolidated cash flow statement. The consolidated annual accounts and the annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated annual accounts and the annual accounts give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position, consolidated and for the company respectively at 31 December 2017 and of the results of the company's operations, consolidated and for the company respectively and of consolidated cash flows for the financial year 28 March to 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the below section "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated annual accounts and the annual accounts". We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

The management's responsibilities for the consolidated annual accounts and the annual accounts

The management is responsible for the preparation of consolidated annual accounts and annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. The management is also responsible for such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of consolidated annual accounts and annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

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

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 oprettholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

In preparing the consolidated annual accounts and the annual accounts, the management is responsible for evaluating the group's and the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the consolidated annual accounts and the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the group or the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated annual accounts and the annual accounts

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated annual accounts and the annual accounts as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report including an opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements may arise due to fraud or error and may be considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions made by users on the basis of the consolidated annual accounts and the annual accounts.

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Identify and assess the risks of material misstatement in the consolidated annual accounts and the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of the internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the group's and the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the consolidated annual accounts and the annual accounts being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about the group's and the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated annual accounts and the annual accounts or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the group and the company to cease to continue as a going concern.
- 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.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated annual accounts and the annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the consolidated annual accounts and the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Obtain sufficient and appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or the business activities within the group to express an opinion on the consolidated annual accounts. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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.

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 eller årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

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

Statement on the management's review

The management is responsible for the management's review.

Our opinion on the consolidated annual accounts and the annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.

In connection with our audit of the consolidated annual accounts and the annual accounts, our responsibility is to read the management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the consolidated annual accounts and the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

Furthermore, it is our responsibility to consider whether the management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with the consolidated annual accounts or the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Vejle, den 25. april 2018

Vejle, 25 April 2018

Martinsen

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
State Authorised Public Accountants
CVR-nr. 32 28 52 01
Company reg. no. 32 28 52 01

Michael Rechnagel
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. 34140

Christian Holm
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. 29425

Selskabsoplysninger

Company data

Selskabet	Billund Aquakulturservice Holding A/S
<i>The company</i>	Montanavej 2 7190 Billund
	CVR-nr.: 38 54 12 42
	<i>Company reg. no.</i>
	Regnskabsår: 28. marts - 31. december
	<i>Financial year: 28 March - 31 December</i>
Bestyrelse	Oluf Stensgaard Sørensen, Frederikshåbvej 44, 7183 Randbøl
<i>Board of directors</i>	Jan Erik Løvik, Bokfinkvegen 40, 6425 Molde, Norge Christian Stensgaard Sørensen, Løvlundvej 1 B, 7190 Billund Kjetil Haga, Ankerveien 26 B, 0785 Oslo, Norge
Direktion	Christian Stensgaard Sørensen, Løvlundvej 1 B, 7190 Billund
<i>Managing Director</i>	
Revision	Martinsen
<i>Auditors</i>	Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Gunhilds Plads 2 7100 Vejle
Modervirksomhed	BC SPV II AS, Norge
<i>Parent company</i>	
Dattervirksomheder	Billund Aquakulturservice A/S, Billund
<i>Subsidiaries</i>	Billund Aquakulturservice Norge AS, Norge Billund Aquakultur Norge AS, Norge Billund Aquaculture Chile S.A., Chile Billund Aquaculture US Corp., USA Billund Aqua Pty Ltd. AUS, Australien

Hovedtal og nøgletal for koncernen

Consolidated financial highlights

DKK in thousands.

2017
t.kr.**Resultatopgørelse:****Profit and loss account:**

Bruttofortjeneste

Gross profit

43.560

Resultat af ordinær primær drift

Results from operating activities

9.518

Finansielle poster, netto

Net financials

-1.728

Årets resultat

Results for the year

5.252

Balance:**Balance sheet:**

Balancesum

Balance sheet sum

136.312

Investeringer i materielle anlægsaktiver

Investments in tangible fixed assets represent

2.516

Egenkapital

Equity

60.446

Pengestrømme:**Cash flow:**

Driftsaktivitet

Operating activities

-29.516

Investeringsaktivitet

Investment activities

-39.854

Finansieringsaktivitet

Financing activities

55.632

Pengestrømme i alt

Cash flow in total

-13.739

Medarbejdere:**Employees:**

Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere

Average number of full time employees

130

Nøgletal i %:**Key figures in %:**

Likviditetsgrad

Acid test ratio

175,0

Soliditetsgrad

Solvency ratio

42,9

Egenkapitalforrentning

Return on equity

17,5

Hovedtal og nøgletal for koncernen

Consolidated financial highlights

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

The calculation of key figures and ratios does in all material respects follow the Danish Association of Finance Analysts' recommendations and does only in a few respects deviate from the recommendations.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

The key figures appearing from the survey have been calculated as follows:

Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$
Acid test ratio	$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Short-term liabilities}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
Equity share	$\frac{\text{Equity less minority interests, closing balance} \times 100}{\text{Assets in total, closing balance}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{* \text{Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$
Return on equity	$\frac{* \text{Results} \times 100}{\text{Average equity exclusive of minority interests}}$
*Resultat	Årets resultat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf
*Results	<i>Results for the year with deduction of minority interests' share of same</i>

Ledelsesberetning

Management's review

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens og Billund Aquakulturservice Holding A/S's hovedaktivitet er at drive virksomhed som holdingselskab samt gennem datterselskaber at designe, producere, installere og servicere intensive landbaserede fiskeopdrætsanlæg baseret på recirkuleringsteknologi.

Koncernen har specialiseret sig i recirkulerende fiskeopdrætsanlæg, som i alle led i driftsprocessen bruger færrest mulige ressourcer pr. produceret enhed. Der er således stor fokus på, at anlæggene bruger et minimum af elektricitet og vand, samt at de forurener minimalt.

Fokusområderne betyder blandt andet, at der benyttes den nyeste og mest energigivende teknologi inden for pumpe- og renseteknologi samt filtrering af slam og forurenede vand for optimeret gødningsanvendelse.

I recirkulerende anlæg (RAS-anlæg) renses og genbruges vandet, således at vandforbruget pr. kilo produceret fisk i visse tilfælde kan nedsættes til omkring én procent af anvendelsen i konventionelle fiskeopdrætsanlæg.

Den overordnede målsætning er, at recirkulerende fiskeopdrætsanlæg fra Koncernen skal være synonymt med bæredygtigt fiskeopdræt.

The principal activities of the group

The main activity of both the Group and Billund Aquakulturservice Holding A/S is to operate as a holding company and, through subsidiaries, to design, manufacture, install, and service intensive land-based aquaculture systems based on recirculating technology.

The Group specialises in recirculating aquaculture systems using a minimum of resources per produced unit in all phases of the operational process. As such, there is a strong focus on the systems using a minimum of electricity and water and causing minimal pollution.

The upshot of this is the application of e.g. the newest and most energy-efficient technology in pumping and purification and in the filtration of sludge and polluted water to produce optimised fertilizer.

In Recirculating Aquaculture Systems (RAS), the water is purified and reused, which means that the water consumption per kilo fish produced may, in some cases, be reduced to about one percent of the amount used in conventional aquaculture systems.

The overall goal being that recirculating aquaculture systems produced by the Group will be synonymous with sustainable fish farming.

Ledelsesberetning

Management's review

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Billund Aquakulturservice Holding A/S blev stiftet 28. marts 2017 som konsekvens af, at Stensgaard Holding A/S, den 16. maj 2017 valgte at sælge 51% af aktierne i selskabet til den norske kapitalfond Broodstock Capital Partners AS. Den nye hovedaktionær er en lidt anderledes kapitalfond, idet de udelukkende investerer i fiskeri og havbrug og med et langsigtet industrielt perspektiv.

Med salget er kapitalgrundlaget styrket således, at Koncernen er godt rustet til langsigtet vækst og til at opfylde kundernes behov og ønske om stadig større og mere avancerede RAS-anlæg. Ledelse og medarbejdere fortsætter uændret og den opbyggede viden og knowhow forbliver i Koncernen.

Styrkelsen af kapitalgrundlaget har sammen med stor efterspørgsel efter Billund Aqua RAS-anlæg og indgåede kontrakter givet startskuddet til etablering på flere markeder. En meget stor kunde- & salgsaktivitet og en række nye underskrevne kontrakter sikrer beskæftigelsen i Koncernen et godt stykke ind i 2019.

Koncernens bruttfortjeneste udgør T.DKK 43.560. (9 måneder) og det ordinære resultat efter skat udgør T.DKK 5.252.

Ledelsen anser periodens resultat for tilfredsstillende.

Koncernens balancesum udgør 31. december 2017 T.DKK 136.312 og egenkapitalen udgør T.DKK 60.446

Development in activities and financial matters

Billund Aquakulturservice Holding A/S was founded on 28 March 2017 as a direct result of Stensgaard Holding A/S deciding to sell 51 per cent of their company shares to the Norwegian private equity fund Broodstock Capital Partners AS on 16 May 2017. The new majority shareholder is a somewhat unusual private equity fund, since they invest solely in fishing and mariculture with a long-term industrial perspective.

This sale has consolidated the capital base, ensuring that the Group is well placed for long-term growth and meeting the needs and desires of customers for ever greater and more advanced RAS systems. Management and staff will continue unchanged and any accumulated know-how will remain in the Group.

The consolidated capital base has, together with a great demand for Billund Aqua RAS systems and a number of signed contracts, initiated a process of expansion into several markets. Substantial customer and sales activities and a series of new signed contracts will secure employment in the Group well into 2019.

Group gross profits total tDKK 43,560. (9 months) and ordinary operating profits after tax total tDKK 5,252

The management considers the profit for period to be satisfactory.

As per 31 December 2017, the Group's balance sheet total amounts to tDKK 136,312 while the equity totals tDKK 60,446.

Ledelsesberetning

Management's review

Særlige risici

Valutarisici:

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer. Der foretages systematisk afdækning af kommercielle valutarisici ved indgåelse af valutaterminsforretninger for nettopositioner i alle væsentlige valutaer med henblik på at minimere valutarisiko.

Miljøforhold

Koncernen forurener ikke det omkringliggende miljø under produktionen af fiskeopdrætsanlæggene. Endvidere bruges der betydelige ressourcer på at sikre, at fiskeopdrætsanlæggene under drift forurener det omkringliggende miljø med et absolut minimum.

Internt i Koncernen sikres det, at medarbejderne arbejder under forhold, som overholder de til enhver tid gældende regler inden for arbejdsmiljø.

Videnressourcer

Koncernen beskæftiger akademikere og faglærte medarbejdere med specialviden inden for design, elektronik, hydraulik, fiskebiologi, vandrensning samt produktion og installering af fiskeopdrætsanlæg.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen udvikler løbende sine fiskeopdrætsanlæg, således at den nyeste og mest energieffektive teknologi anvendes.

Special risks

Exchange rate risks:

Activities abroad mean that operating profits, cash flow and equity are affected by movements in exchange and interest rates for a number of currencies. Systematic hedging of commercial currency risks is undertaken by concluding forward exchange transactions for net positions in all essential currencies in order to minimise exchange rate risks.

Environmental issues

The production of aquaculture systems does not impact negatively on the environment. Further, substantial resources are allocated to ensure that the operational processes of the aquaculture systems will have a minimal impact on the environment.

The Group ensures that all staff are working under conditions which comply with applicable rules on health and safety at work.

Know how resources

The Group employs academics and skilled staff with expert knowledge in the field of design, electronics, hydraulics, fish biology, water purification and the production and installation of aquaculture systems.

Research and development activities

The Group is optimising its aquaculture systems on an ongoing basis, ensuring that the latest and most energy-efficient technology is applied.

Ledelsesberetning

Management's review

Den forventede udvikling

Koncernen er en af verdens ledende leverandører af fiskeanlæg baseret på recirkulations teknologi. Der forventes på grund af fortsat stigende forbrug af fisk og reduceret fangst af vilde fisk et kraftigt stigende aktivitetsniveau for Aqua kultur på verdensplan.

Denne udvikling afspejles i en meget stor aktivitet omkring kundeforespørgsler samt udarbejdelse af kundespecifikke tilbud.

Ledelsen forventer et fortsat stigende aktivitetsniveau og en væsentlig øget indtjening.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

The expected development

The Group is one of the world's leading suppliers of aquaculture systems based on recirculating technology. Due to a continued growth in the consumption of fish and a reduction in the catching of wild fish, a sharp rise in aquaculture activities is expected internationally.

This development is reflected in a substantial rise in customer enquiries and preparation of customer-specific quotations.

Management expects a continued growth in activities and a significant increase in earnings.

Events subsequent to the financial year

Since the end of the financial year, no events have occurred which could significantly alter the Group's financial position.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Årsrapporten for Billund Aquakulturservice Holding A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

The annual report for Billund Aquakulturservice Holding A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class C enterprises (medium sized enterprises).

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Recognition and measurement in general

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

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

Assets are recognised in the balance sheet when the group is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when the group is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

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

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Ved indregning og måling tages hensyn til forud sigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Billund Aquakulturservice Holding A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Billund Aquakulturservice Holding A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

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.

Translation of foreign currency

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or the recognition in the latest annual accounts of the amount owed or the liability is recognised in the profit and loss account under financial income and expenses.

Fixed assets and other non-monetary assets acquired in foreign currency and which are not considered to be investment assets purchased in foreign currencies are measured at the exchange rate on the transaction date.

The consolidated annual accounts

The consolidated annual accounts comprise the parent company Billund Aquakulturservice Holding A/S and those group enterprises of which Billund Aquakulturservice Holding A/S directly or indirectly owns more than 50 % of the voting rights or in other ways has controlling interest.

By the consolidation, elimination of intercompany income and costs, shareholding, intercompany balances and dividends and realised and unrealised gains and losses from transactions among the consolidated enterprises takes place.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerbare aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske brugstid. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og præsenteres særskilt neden under resultatopgørelsen og i en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

Equity interests in group enterprises are settled by the proportional share of the group enterprises' trade value of net assets and liabilities at the date of acquisition.

Newly acquired or newly established enterprises are recognised in the consolidated annual accounts as of the date of acquisition. Disposed or terminated enterprises are recognised in the consolidated annual accounts until the date of disposal. In relation to newly acquired, disposed or terminated enterprises, comparative figures are not adjusted.

Positive balances (goodwill) between cost and fair value of the acquired, identifiable assets and liabilities, including provisions for restructuring, are recognised under intangible fixed assets and in accordance with an individual evaluation allocated on a systematic basis over their useful lives in the profit and loss account. Negative balances (negative goodwill) is recognised as income in the profit and loss account at the date of acquisition when the general requirements for recognition of income are met.

Minority interests

The items of the group enterprises are recognised by 100 % in the consolidated annual accounts. The minority interests' proportionate share of the profit or loss and the equity of the group enterprises are adjusted annually, and they are recognised as a separate item below the profit and loss account and as a separate item in the balance sheet respectively.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt eksterne omkostninger.

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.

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende entreprisekontrakter indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

The profit and loss account

Gross profit

The gross profit comprises the net turnover, changes in inventories of finished goods and work in progress and external costs.

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Contract work in progress concerning construction contracts is recognised concurrently in the net turnover with the progress of the production. Thus the net turnover corresponds to the sales value of the completed productions of the year (the production method). The net turnover is recognised when the total income and costs of the contract and the scope of completion on the balance sheet date can be determined reliably, and when it is likely that the financial benefits will be received by the company.

Costs of sales includes costs for the purchase of raw materials and consumables less discounts and changes in inventories.

Staff costs

Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger samt fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

Skat af årets resultat

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

Depreciation, amortisation and writedown

Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation, amortisation and writedown for the year and gains and losses on disposal of intangible and tangible fixed assets.

Net financials

Net financials comprise interest, realised and unrealised capital gains and losses concerning financial assets and liabilities, amortisation of financial assets and liabilities, additions and reimbursements under the Danish tax prepayment scheme, etc. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.

Results from equity investments in group enterprises

After full elimination of intercompany profit or loss and deduction of amortisation of consolidated goodwill, the equity investment in the individual group enterprises are recognised in the profit and loss account at a proportional share of the group enterprises' results after tax.

Tax of the results for the year

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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

The parent enterprise and the Danish group enterprises are subject to the Danish rules on compulsory joint taxation of the consolidated Danish enterprises. The parent enterprise acts as an administration company in relation to the joint taxation. This means that the total Danish tax payable of the income of the Danish consolidated companies is paid to the tax authorities by the company.

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

The current Danish corporate tax is allocated among the jointly taxed companies in proportion to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).

Balancen

The balance sheet

Immaterielle anlægsaktiver

Intangible fixed assets

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Development projects, patents, and licences

Udviklingsomkostninger omfatter blandt andet lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Development costs comprise e.g. salaries, wages, and amortisation which directly refer to the development activities.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Clearly defined and identifiable development projects are recognised as intangible fixed assets provided that the technical feasibility, sufficient resources, and a potential market or a development opportunity can be demonstrated, and provided that it is the intention to produce, market or utilise the project. It is, however, a condition that the cost can be calculated reliably and that a sufficiently high degree of certainty indicates that future earnings will cover the costs for production, sales, and administration. Other development costs are recognised in the profit and loss account concurrently with their realisation.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

Goodwill

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer med de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er mellem 3 og 15 år. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i forventet tilbagebetalingsperiode og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og forventet lang indtjeningsprofil.

Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Development costs recognised in the balance sheet are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown.

After completion of the development work, capitalised development costs are amortised on a straight line basis over the estimated financial useful life. Usually, the amortisation period is 5 years.

Goodwill

Goodwill is amortised over its estimated useful life, which is determined on the basis of the management's experience with the individual business areas. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the amortisation period, which is between 3 and 15 years. The amortisation period is determined on the basis of an expected payback period, being the longer for strategical acquirees with a strong market position and an expected long-term earnings profile.

Tangible fixed assets

Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown.

The basis of depreciation is cost with deduction of any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the book value, the amortisation discontinues.

If the amortisation period or the residual value is changed, the effect on amortisation will in the future be recognised as a change in the accounting estimates.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.

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

Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Other plants, operating assets, fixtures and furniture

Brugstid
Useful life

3-10 år/years

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

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

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

Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or loss is recognised in the profit and loss account under depreciation.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Financial fixed assets

Equity investments in group enterprises

Equity investments in group enterprises are recognised in the balance sheet at a proportional share under the equity method, the value being calculated on the basis of the accounting policies of the parent company by the deduction or addition of unrealised intercompany profits and losses, and with the addition or deduction of residual value of positive or negative goodwill measured by applying the acquisition method.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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

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

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

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

Group enterprises and associated enterprises with negative equity are recognised without any value, and to the extent they are considered irrevocable, amounts owed by these companies are written down by the parent's share of the equity. If the negative equity exceeds the debtors, the residual amount is recognised under liability provisions to the extent the parent has a legal or actual liability to cover the negative equity of the subsidiary.

To the extent the equity exceeds the cost, the net revaluation of equity investments in group enterprises are transferred to the reserves under the equity for net revaluation as per the equity method. Dividends from group enterprises expected to be decided before the approval of this annual report are not subject to a limitation of the revaluation reserves. The reserves are adjusted by other equity movements in group enterprises.

Newly taken over or newly established companies are recognised in the annual accounts as of the time of acquisition. Sold or liquidated companies are recognised at the time of cession.

In connection with the acquisition of new group enterprises and associated enterprises, the acquisition method is applied, by which the acquirees' assets and liabilities are measured at fair value at the time of acquisition. Provisions for payment of costs for decided restructuring activities in the acquirees in relation to the acquisition are recognised. The tax effect of the revaluations carried out is taken into consideration.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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

Varebeholdninger

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

Tilgodehavender

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

Positive differences (goodwill) between cost and fair value of identifiable, acquired assets and liabilities, inclusive of liability provisions for restructuring, are recognised under equity investments in group enterprises, and they are amortised over their estimated useful life. The useful life is determined on the basis of the management's experience with the individual business areas. The amortisation period is maximum 20 years, being the longer for strategic acquirees with a strong market position and a long-range earnings potential. The book value of goodwill is evaluated currently and written down in the profit and loss account in those cases where the book value exceeds the expected future net income from the enterprise or the activity, to which the goodwill is attached.

Inventories

Inventories are measured at cost on basis of the FIFO method. In case the net realisable value of the inventories is lower than the cost, writedown takes place to this lower value.

Debtors

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab. Igangværende arbejder for fremmed regning er kendetegnet ved, at de producerede varer indeholder en høj grad af individualisering af hensyn til design. Desuden er det et krav, at der inden påbegyndelsen af arbejdet er indgået bindende kontrakt, der medfører bod eller erstatning ved senere ophævelse.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på den enkelte kontrakt. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde, normalt beregnet som forholdet mellem de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger til den pågældende entreprise.

Når det er sandsynligt, at de samlede entrepriseomkostninger for en entreprisekontrakt vil overstige den samlede entrepriseomsætning, indregnes det forventede tab på entreprisekontrakten straks som en omkostning og en hensat forpligtelse.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genvundet.

Entreprisekontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer og forventede tab, indregnes under tilgodehavender. Entreprisekontrakter, hvor acontofaktureringer og forventede tab overstiger salgsværdien, indregnes under forpligtelser.

Work in progress for the account of others

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed, however with deduction of invoicing on account and expected losses. Contract work in progress is characterised by the manufactured goods featuring a high level of individualisation in the design. Furthermore, it is a requirement that before work is commenced, a binding contract is to be entered into, implying penalty or damages in case of subsequent cancellation.

The selling price is measured on the basis of the stage of completion on the balance sheet date and the total expected income from the individual contracts. The stage of completion is determined on the basis of an evaluation of the work performed, usually determined as the ratio of the costs incurred to the total expected cost of the contract in question.

When it is probable that the total contract costs will exceed the total contract revenue, the expected contract loss is immediately recognised as costs and provisions.

If the results of a contract can not be estimated reliably, the selling price is only recognised on a cost basis, however, to the extent that it is probable that the costs will be recovered.

Contracts for which the selling price of the work performed exceeds invoicing on account and expected losses are recognised as trade debtors. Contracts for which invoicing on account and expected losses exceed the selling price are recognised as liabilities.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

Prepayments from customers are recognised under liabilities.

Periodeafgrænsningsposter

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

Accrued income and deferred expenses

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Available funds

Available funds comprise cash at bank and in hand.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Equity

Reserves for net revaluation as per the equity method

Reserves for net revaluation as per the equity method comprise net revaluation of equity investments in subsidiaries and associates in proportion to cost.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

The reserves may be eliminated in case of losses, realisation of equity investments or changes in the financial estimates.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

It is not possible to recognise the reserves with a negative amount.

Selskabsskat og udskudt skat

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

Corporate tax and deferred tax

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Billund Aquakulturservice Holding A/S som administrationselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kil-deskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Billund Aquakulturservice Holding A/S is jointly taxed with the Danish group companies and acts in this respect as the administration company. According to the rules of joint taxation, Billund Aquakulturservice Holding A/S is unlimited, jointly and severally liable towards the Danish tax authorities for the total corporation tax, including withholding tax on interest, royalties and dividends, arising within the jointly taxed group of companies.

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

Payable and receivable joint taxation contributions are recognised in the balance sheet as "Receivable corporate tax" or "Payable corporate tax".

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

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

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.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

Gældsforpligtelser

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

Liabilities

Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Pengestrømsopgørelse

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

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

The cash flow statement

The cash flow statement shows the cash flow of the group for the year, divided in cash flows deriving from operating activities, investment activities, and financing activities respectively, the changes in the liabilities, and the available funds at the beginning and the end of the year respectively.

The effect of cash flow deriving from purchase and sale of enterprises appears separately under cash flow from investment activities. In the cash flow statement, cash flow deriving from purchased enterprises is recognised as of the date of acquisition, and cash flow deriving from sold enterprises is recognised until the sales date.

Cash flow from operating activities

Cash flow from operating activities are calculated as the results for the year adjusted for non-cash operating items, the change in the working capital, and corporate tax paid.

Cash flow from investment activities

Cash flow from investment activities comprises payments in connection with the acquisition and sale of enterprises and activities as well as the acquisition and sale of intangible and tangible fixed assets and fixed asset investments respectively.

Cash flow from financing activities

Cash flow from financing activities comprises changes in the size or the composition of the share capital and the costs in this connection. Furthermore, these activities comprise borrowings, instalments on interestbearing debt, and payment of dividend to the shareholders.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Available funds

Available funds comprise cash funds with deduction of short-term bank debt and short-term securities with a term of less than 3 months which can easily be converted into cash funds and on which only an insignificant risk of value changes exists.

Resultatopgørelse

Profit and loss account

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group	Modervirksom hed Parent enterprise
	28/3 2017 - 31/12 2017	28/3 2017 - 31/12 2017
Bruttofortjeneste		
Gross profit	43.559.576	-70.550
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-32.449.249	0
2 Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and writedown relating to tangible and intangible fixed assets</i>	-1.592.515	0
3 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from equity investments in group enterprises</i>	0	5.162.747
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Other financial income from group enterprises</i>	0	16.953
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	3.854	0
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-1.731.928	-334
Resultat før skat	7.789.738	5.108.816
Results before tax		
Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	-2.537.973	7.000
4 Årets resultat		
Results for the year	5.251.765	5.115.816
Koncernens resultat fordeler sig således: <i>The group's results are as follows:</i>		
Aktionærer i Billund Aquakulturservice Holding A/S <i>Shareholders in Billund Aquakulturservice Holding A/S</i>	5.115.816	
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>	135.949	
	5.251.765	

Balance**Balance sheet**

All amounts in DKK.

Aktiver	Koncern	Modervirksom hed
Assets	Group	Parent enterprise
<u>Note</u>	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2017</u>
Anlægsaktiver		
Fixed assets		
5 Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	114.953	0
6 Goodwill <i>Goodwill</i>	<u>4.808.312</u>	<u>0</u>
Immaterielle anlægsaktiver i alt		
<i>Intangible fixed assets in total</i>	<u>4.923.265</u>	<u>0</u>
7 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	<u>5.915.377</u>	<u>0</u>
Materielle anlægsaktiver i alt		
<i>Tangible fixed assets in total</i>	<u>5.915.377</u>	<u>0</u>
8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	0	52.544.372
9 Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	<u>1.447.047</u>	<u>0</u>
Finansielle anlægsaktiver i alt		
<i>Financial fixed assets in total</i>	<u>1.447.047</u>	<u>52.544.372</u>
Anlægsaktiver i alt		
Fixed assets in total	<u>12.285.689</u>	<u>52.544.372</u>

Balance

Balance sheet

All amounts in DKK.

Aktiver	Koncern	Modervirksom hed
Assets	Group	Parent enterprise
Note	31/12 2017	31/12 2017
Omsætningsaktiver		
Current assets		
Råvarer og hjælpematerialer		
<i>Raw materials and consumables</i>	10.107.203	0
Forudbetalinger for varer		
<i>Prepayments for goods</i>	1.114.198	0
Varebeholdninger i alt		
<i>Inventories in total</i>	11.221.401	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
<i>Trade debtors</i>	83.033.568	0
10 Igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Work in progress for the account of others</i>	22.010.502	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
<i>Amounts owed by group enterprises</i>	0	5.966.953
11 Udskudte skatteaktiver		
<i>Deferred tax assets</i>	0	7.000
Andre tilgodehavender		
<i>Other debtors</i>	4.904.449	0
12 Periodeafgrænsningsposter		
<i>Accrued income and deferred expenses</i>	1.153.051	0
Tilgodehavender i alt		
<i>Debtors in total</i>	111.101.570	5.973.953
Likvide beholdninger		
<i>Available funds</i>	1.703.189	29.116
Omsætningsaktiver i alt		
Current assets in total	124.026.160	6.003.069
Aktiver i alt		
Assets in total	136.311.849	58.547.441

Balance**Balance sheet**

All amounts in DKK.

Passiver	Koncern	Modervirksomhed
Equity and liabilities	Group	Parent enterprise
<u>Note</u>	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2017</u>
Egenkapital		
Equity		
13 Virksomhedskapital		
<i>Contributed capital</i>	1.400.000	1.400.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		
<i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>	0	5.162.747
Overført resultat		
<i>Results brought forward</i>	<u>57.097.441</u>	<u>51.934.694</u>
Egenkapital før minoritetsinteresser		
<i>Equity before non-controlling interest.</i>	58.497.441	58.497.441
Minoritetsinteresser		
<i>Minority interests</i>	<u>1.948.163</u>	<u>0</u>
Egenkapital i alt		
Equity in total	<u>60.445.604</u>	<u>58.497.441</u>
Hensatte forpligtelser		
Provisions		
14 Hensættelser til udskudt skat		
<i>Provisions for deferred tax</i>	<u>5.013.042</u>	<u>0</u>
Hensatte forpligtelser i alt		
Provisions in total	<u>5.013.042</u>	<u>0</u>

Balance

Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

	Koncern	Modervirksomhed
	Group	Parent enterprise
Note	31/12 2017	31/12 2017
Passiver		
Equity and liabilities		
Gældsforpligtelser		
Liabilities		
Gæld til pengeinstitutter		
<i>Bank debts</i>	15.441.833	0
10 Igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Work in progress for the account of others</i>	24.689.271	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
<i>Trade creditors</i>	22.321.719	50.000
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		
<i>Debt to shareholders and management</i>	1.504.827	0
Anden gæld		
<i>Other debts</i>	6.895.553	0
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		
<i>Short-term liabilities in total</i>	<u>70.853.203</u>	<u>50.000</u>
Gældsforpligtelser i alt		
Liabilities in total	<u>70.853.203</u>	<u>50.000</u>
Passiver i alt		
Equity and liabilities in total	<u>136.311.849</u>	<u>58.547.441</u>
15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
Mortgage and securities		
16 Eventualposter		
Contingencies		
17 Nærtstående parter		
Related parties		

Egenkapitaloppgørelse for koncernen

Consolidated statement of changes in equity

All amounts in DKK.

	Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Overført resultat <i>Results brought forward</i>	Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>	I alt <i>In total</i>
Egenkapital primo <i>Equity 28 March 2017</i>	0	0	0	0	0
Kapitaludvidelse ved apportindskud <i>Iliquid capital contribution</i>	1.000.000	0	9.381.625	0	10.381.625
Kontant kapitaludvidelse <i>Cash capital increase</i>	400.000	0	42.600.000	0	43.000.000
Årets overførte overskud eller underskud <i>Profit or loss for the year brought forward</i>	0	0	5.115.816	135.948	5.251.764
Andel af kapital ved koncernetablering <i>Share of capital at Group establishment</i>	0	0	0	1.812.215	1.812.215
	1.400.000	0	57.097.441	1.948.163	60.445.604

Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

Statement of changes in equity of the parent enterprise

All amounts in DKK.

	Virksomhedskapital	Reserve for net-toopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>	<i>Results brought forward</i>	<i>In total</i>
Egenkapital primo	0	0	0	0
<i>Equity opening balance</i>				
Kapitaludvidelse ved apportindskud	1.000.000	0	9.381.625	10.381.625
<i>Iliquid capital contribution</i>				
Kontant kapitaludvidelse	400.000	0	42.600.000	43.000.000
<i>Cash capital increase</i>				
Resultatandel	0	5.162.747	-46.931	5.115.816
<i>Share of results</i>				
	1.400.000	5.162.747	51.934.694	58.497.441

Pengestrømsopgørelse**Cash flow statement**

All amounts in DKK.

	Koncern Group 28/3 2017 - 31/12 2017
Årets resultat <i>Results for the year</i>	5.251.765
18 Reguleringer <i>Adjustments</i>	5.392.377
19 Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	<u>-38.414.517</u>
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operating activities before net financials</i>	 -27.770.375
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest received and similar amounts</i>	3.864
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest paid and similar amounts</i>	<u>-1.731.928</u>
Pengestrøm fra ordinær drift <i>Cash flow from ordinary activities</i>	 -29.498.439
Betalt selskabsskat <i>Corporate tax paid</i>	<u>-17.457</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flow from operating activities</i>	<u>-29.515.896</u>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible fixed assets</i>	-6.398.554
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-2.516.026
20 Køb af virksomheder og aktiviteter <i>Purchase of enterprises and activities</i>	<u>-30.939.800</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flow from investment activities</i>	<u>-39.854.380</u>
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	53.381.625
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet <i>Other cash flows from financing activities</i>	<u>2.250.007</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flow from financing activities</i>	<u>55.631.632</u>

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

All amounts in DKK.

	Koncern Group 28/3 2017 - 31/12 2017
Ændring i likvider	
Changes in available funds	-13.738.644
Likvider primo	
Available funds opening balance	<u>0</u>
Likvider ultimo	
Available funds closing balance	<u>-13.738.644</u>
Likvider	
Available funds	
Likvide beholdninger	
Available funds	1.703.189
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	
Short-term bank debts	<u>-15.441.833</u>
Likvider ultimo	
Available funds closing balance	<u>-13.738.644</u>

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	Koncern <i>Group</i>	Modervirksom hed <i>Parent enterprise</i>
	28/3 2017 - 31/12 2017	28/3 2017 - 31/12 2017
1. Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	28.333.658	0
Pensioner		
<i>Pension costs</i>	2.241.224	0
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	475.862	0
Personalemkostninger i øvrigt		
<i>Other staff costs</i>	1.398.505	0
	32.449.249	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	130	0

Selskabet har valgt at benytte undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3, nr. 2, hvorfor vederlag til ledelsen ikke er oplyst.

The Company has chosen to use the exemption in section 98 B of the Danish Financial Statements Act and remuneration to management is not disclosed.

Noter**Notes**

All amounts in DKK.

	Koncern <i>Group</i>	Modervirksom hed <i>Parent enterprise</i>
	28/3 2017 - 31/12 2017	28/3 2017 - 31/12 2017
2. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation, amortisation and writedown relating to tangible and intangible fixed assets</i>		
Afskrivning på koncerngoodwill		
<i>Amortisation of group goodwill</i>	1.590.242	0
Afskrivning på udviklingsprojekter		
<i>Amortisation of development projects</i>	169.608	0
Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Depreciation on plants, operating assets, fixtures and furniture</i>	911.728	0
Mindre nyanskaffelser		
<i>Minor acquisitions</i>	466.185	0
Avance ved udvanding		
<i>Profit on delution</i>	-1.545.248	0
	1.592.515	0
3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Income from equity investments in group enterprises</i>		
Indtægt af Billund Aquakulturservice A/S		
<i>Income from Billund Aquakulturservice A/S</i>	0	5.072.088
Indtægt ved udvanding af aktionærer i Billund Aquakulturservice A/S		
<i>Income from dilution of shareholders in Billund Aquakulturservice A/S</i>	0	1.545.248
Afskrivning goodwill Billund Aquakulturservice A/S		
<i>Depreciation on goodwill Billund Aquakulturservice A/S</i>	0	-1.454.589
	0	5.162.747

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	Modervirksom hed <i>Parent enterprise</i> 28/3 2017 - 31/12 2017
4. Forslag til resultatdisponering	
<i>Proposed distribution of the results</i>	
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	
<i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>	5.162.747
Disponeret fra overført resultat	
<i>Allocated from results brought forward</i>	-46.931
Disponeret i alt	
<i>Distribution in total</i>	<u>5.115.816</u>

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	Koncern <i>Group</i> <u>31/12 2017</u>	Modervirksom hed <i>Parent enterprise</i> <u>31/12 2017</u>
5. Færdiggjorte udviklingsprojekter		
<i>Completed development projects</i>		
Kostpris primo		
<i>Cost opening balance</i>	0	0
Tilgang ved koncernetablering		
<i>Additions concerning group establishment</i>	<u>1.454.025</u>	<u>0</u>
Kostpris ultimo		
<i>Cost closing balance</i>	<u>1.454.025</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger primo		
<i>Amortisation and writedown opening balance</i>	0	0
Tilgang ved koncernetablering		
<i>Additions concerning group establishment</i>	-1.169.464	0
Årets afskrivninger		
<i>Amortisation for the year</i>	<u>-169.608</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger ultimo		
<i>Amortisation and writedown closing balance</i>	<u>-1.339.072</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo		
<i>Book value closing balance</i>	<u>114.953</u>	<u>0</u>

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	Koncern <i>Group</i> <u>31/12 2017</u>	Modervirksom hed <i>Parent enterprise</i> <u>31/12 2017</u>
6. Goodwill		
Goodwill		
Kostpris primo		
<i>Cost opening balance</i>	0	0
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	<u>6.398.554</u>	<u>0</u>
Kostpris ultimo		
Cost closing balance	<u>6.398.554</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger primo		
<i>Amortisation and writedown opening balance</i>	0	0
Årets afskrivninger		
<i>Amortisation for the year</i>	<u>-1.590.242</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger ultimo		
Amortisation and writedown closing balance	<u>-1.590.242</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo		
Book value closing balance	<u>4.808.312</u>	<u>0</u>

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	Koncern <i>Group</i> <u>31/12 2017</u>	Modervirksom hed <i>Parent enterprise</i> <u>31/12 2017</u>
7. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>		
Kostpris primo		
<i>Cost opening balance</i>	0	0
Tilgang ved koncernetablering		
<i>Additions concerning group establishment</i>	10.222.808	0
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse		
<i>Additions concerning company transfer</i>	<u>2.516.026</u>	<u>0</u>
Kostpris ultimo		
<i>Cost closing balance</i>	<u>12.738.834</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger primo		
<i>Depreciation and writedown opening balance</i>	0	0
Tilgang ved koncernetablering		
<i>Additions concerning group establishment</i>	-5.911.729	0
Årets afskrivninger		
<i>Depreciation for the year</i>	<u>-911.728</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger ultimo		
<i>Depreciation and writedown closing balance</i>	<u>-6.823.457</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo		
<i>Book value closing balance</i>	<u>5.915.377</u>	<u>0</u>

Noter**Notes**

All amounts in DKK.

	Koncern <i>Group</i> <u>31/12 2017</u>	Modervirksom hed <i>Parent enterprise</i> <u>31/12 2017</u>
8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>		
Tilgang ved koncernetablering <i>Additions concerning group establishment</i>	0	10.381.625
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	<u>0</u>	<u>37.000.000</u>
Kostpris ultimo		
<i>Cost closing balance</i>	<u>0</u>	<u>47.381.625</u>
Opskrivninger primo <i>Revaluations, opening balance opening balance</i>	0	0
Årets resultat før afskrivninger på goodwill <i>Results for the year before goodwill amortisation</i>	0	5.072.088
Indtægt ved udvanding af aktionærer i Billund Aquakulturservice A/S <i>Result from delution of shareholders in Billund Aquakulturservice A/S</i>	<u>0</u>	<u>1.545.248</u>
Opskrivninger ultimo		
<i>Revaluation closing balance</i>	<u>0</u>	<u>6.617.336</u>
Årets afskrivninger på goodwill <i>Amortisation of goodwill for the year</i>	<u>0</u>	<u>-1.454.589</u>
Afskrivninger på goodwill ultimo		
<i>Depreciation on goodwill closing balance</i>	<u>0</u>	<u>-1.454.589</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo		
<i>Book value closing balance</i>	<u>0</u>	<u>52.544.372</u>
I regnskabsposten indgår goodwill med <i>The items include goodwill with an amount of</i>	<u>0</u>	<u>2.909.177</u>
I "Tilgang i årets løb" indgår goodwill med <i>Goodwill is recognised under the item "Additions during the year" with an amount of</i>	<u>0</u>	<u>4.363.766</u>

Noter**Notes**

All amounts in DKK.

Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter
The financial highlights for the enterprises according to the latest approved annual reports

	Ejerandel <i>Share of ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Results for the year</i>
Billund Aquakulturservice A/S, Billund	98,60 %	50.339.954	708.322
Billund Aquakulturservice Norge AS, Norge	98,60 %	-21.613	-801.694
Billund Aquakultur Norge AS, Norge	84,50 %	-400.338	-1.062.363
Billund Aquaculture Chile S.A., Chile	88,74 %	12.016.811	3.117.687
Billund Aquaculture US Corp., USA	94,85 %	546.619	235.613
Billund Aqua Pty Ltd. AUS, Australien	83,81 %	519.264	519.217
		63.000.697	2.716.782

Koncern	Modervirksomhed
<i>Group</i>	<i>Parent enterprise</i>
<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2017</u>

9. Andre tilgodehavender
Other debtors

Kostpris primo		
<i>Cost opening balance</i>	0	0
Tilgang ved koncernetablering		
<i>Additions concerning group establishment</i>	<u>1.447.047</u>	<u>0</u>
Kostpris ultimo		
<i>Cost closing balance</i>	<u>1.447.047</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo		
<i>Book value closing balance</i>	<u>1.447.047</u>	<u>0</u>

Noter**Notes**

All amounts in DKK.

	Koncern <i>Group</i> <u>31/12 2017</u>	Modervirksom hed <i>Parent enterprise</i> <u>31/12 2017</u>
10. Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Work in progress for the account of others</i>		
Salgsværdi af periodens produktion <i>Sales value of the production of the period</i>	146.036.427	0
Modtagne acantobetalinge <i>Payments on account received</i>	<u>-148.715.196</u>	<u>0</u>
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto		
<i>Work in progress for the account of others, net</i>	<u>-2.678.769</u>	<u>0</u>
Der indregnes således: <i>The following is recognised:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning (Omsætningsaktiver) <i>Work in progress for the account of others (Current assets)</i>	22.010.502	0
Igangværende arbejder for fremmed regning (Kortfristede gældsforpligtelser) <i>Work in progress for the account of others (Short-term liabilities)</i>	<u>-24.689.271</u>	<u>0</u>
	<u>-2.678.769</u>	<u>0</u>
11. Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>		
Udskudte skatteaktiver primo <i>Deferred tax assets opening balance</i>	0	0
Udskudt skatteaktiv skat af årets resultat <i>Deferred tax of the results for the year</i>	<u>0</u>	<u>7.000</u>
	<u>0</u>	<u>7.000</u>

Noter**Notes**

All amounts in DKK.

	Koncern <i>Group</i> <u>31/12 2017</u>	Modervirksom hed <i>Parent enterprise</i> <u>31/12 2017</u>
12. Periodeafgrænsningsposter		
<i>Accrued income and deferred expenses</i>		
Forudbetalt forsikring		
<i>Prepaid insurance</i>	534.616	0
Forudbetalte licenser mv.		
<i>Prepaid licenses, etc.</i>	<u>618.435</u>	<u>0</u>
	<u>1.153.051</u>	<u>0</u>
13. Virksomhedskapital		
<i>Contributed capital</i>		
Kontant kapitaludvidelse		
<i>Cash capital increase</i>	400.000	400.000
Kapitaludvidelse ved apportindskud		
<i>Iliquid capital contribution</i>	<u>1.000.000</u>	<u>1.000.000</u>
	<u>1.400.000</u>	<u>1.400.000</u>
<p>Aktiekapitalen består af 1.400.000 aktier a 1 kr. <i>The share capital consists of 1.400.000 shares, each with a nominal value of DKK 1.</i></p>		
14. Hensættelser til udskudt skat		
<i>Provisions for deferred tax</i>		
Tilgang ved koncernetablering		
<i>Additions concerning group establishment</i>	2.492.526	0
Udskudt skat af årets resultat		
<i>Deferred tax of the results for the year</i>	<u>2.520.516</u>	<u>0</u>
	<u>5.013.042</u>	<u>0</u>

Noter**Notes**

All amounts in DKK.

15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser***Mortgage and securities***

Til sikkerhed for Billund Aquakulturservice A/S's gæld til Sydbank, 15.442 t.kr., har Billund Aquakulturservice A/S stillet virksomhedspant på nominelt 7.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

For Billund Aquakulturservice A/S's bank debts, DKK 15.442.000, Billund Aquakulturservice A/S has provided security in company assets representing a nominal value of DKK 7.000.000. This security comprises the below assets, stating the book values:

Varebeholdninger	5.875 t.kr.
<i>Inventories</i>	
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	62.102 t.kr.
<i>Receivable from sales and services</i>	
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.829 t.kr.
<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	

16. Eventualposter***Contingencies*****Eventualforpligtelser*****Contingent liabilities***

Leasingforpligtelser:

Leasing liabilities

Ud over finansielle leasingkontrakter har Billund Aquakulturservice A/S indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 119 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 18 måneder og en samlet restleasingydelse på 179 t.kr.

In addition to financial leasing contracts, Billund Aquakulturservice A/S has entered into operational leasing contracts with an average annual leasing payment of DKK 119.000. The leasing contracts have 18 months left to run, and the total outstanding leasing payment is DKK 179.000.

Noter**Notes**

All amounts in DKK.

16. Eventualposter (fortsat)**Contingencies (continued)****Eventualforpligtelser (fortsat)****Contingent liabilities (continued)**

Lejeforpligtelser:

Lease contracts

Billund Aquakulturservice A/S har indgået lejekontrakt omkring leje af ejendomme der tidligst kan opsiges til fraflytning den 31. januar 2030. Den samlede lejeforpligtelse udgør 31.824 t.kr. Billund Aquaculture Chile S.A. har indgået lejekontrakter med en samlet forpligtelse på 1.164 t.kr.

Lease contract signed by the Billund Aquakulturservice A/S, may be terminated on the 31 January 2030 at the earliest. The total lease obligation represents DKK 31.824.000.

The total lease obligation for Billund Aquaculture Chile S.A. represents DKK 1.164.000.

Garantiforpligtelser og andre eventualforpligtelser*Warranty commitments and other contingent liabilities*

Billund Aquakulturservice A/S har afgivet entreprisegarantier på i alt 8.165 t.kr. vedrørende igangværende projekter.

Billund Aquakulturservice A/S has provided contract guarantees totalling DKK 8.165.000 concerning projects in progress.

Billund Aquakulturservice A/S har indgået terminskontrakt på 2.870.000 AUD med en gennemsnitlig terminskurs på 474,78.

Billund Aquakulturservice A/S have entered into forward contracts of 2.870.000 AUD with an average forward rate of 474,78.

Der er rejst krav mod Billund Aquakulturservice A/S på t.nok. 13.200 vedrørende en skade på et af Billund Aquakulturservice A/S opført anlæg. Forsikringsselskabet har påtaget sig ansvaret for skaden. Forsikringsselskabet har dog opgjort erstatningsbeløbet til t.nok. 4.300. Det er selskabets forventning at Billund Aquakulturservice A/S alene kommer til at hæfte for selvriskoen på t.kr. 100.

Claims have been made against Billund Aquakulturservice A/S on t.nok 13.200 relating to an injury at on of Billund Aquakuturservice AS's constructed facilities. The insurance company have assumed responsibility for the damage. However, the insurance company have calculated the amount of compensation to t.nok 4.300. It is the company's expectation that Billund Aquakulturservice A/S, will only be liable for an excess of t.kr. 100.

Noter**Notes**

All amounts in DKK.

16. Eventualposter (fortsat)
Contingencies (continued)

Sambeskatning
Joint taxation

Selskabet er administrationselskab i den nationale sambeskatning og hæfter fra og med 17. maj 2017 ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

The company is the administration company of the group of companies subject to the Danish scheme of joint taxation and , as from 17. May 2017, unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for the total corporation tax.

Selskabet hæfter fra og med 17. maj 2017 ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

As for 17. May 2017, the company is unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for any obligation to withhold tax on interest, royalties and dividends.

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskatter af udbytte, renter og royalties udgør estimeret maksimalt: 0 t.kr.

The liability relating to obligations in connection with withholding tax on dividends, interest and royalties represents an estimated maximum of DKK 0 thousand.

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

Any subsequent adjustments of corporate taxes or withheld taxes etc. may cause changes in the company's liabilities.

17. Nærtstående parter
Related parties
Bestemmende indflydelse
Controlling interest

BC SPV II AS
 Storgata 10
 6413 Molde
 Norge

Hovedaktionær
 Majority shareholder

Noter**Notes**

All amounts in DKK.

18. Reguleringer**Adjustments**

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	
<i>Depreciation and amortisation</i>	1.126.330
Andre finansielle indtægter	
<i>Other financial income</i>	-3.854
Øvrige finansielle omkostninger	
<i>Other financial costs</i>	1.731.928
Skat af årets resultat	
<i>Tax on ordinary results</i>	2.537.973
	5.392.377

19. Ændring i driftskapital**Change in working capital**

Ændring i varebeholdninger	
<i>Change in inventories</i>	-3.325.676
Ændring i tilgodehavender	
<i>Change in debtors</i>	-60.161.307
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	
<i>Change in trade creditors and other liabilities</i>	23.965.021
Andre ændringer i driftskapital	
<i>Other changes in working capital</i>	1.107.445
	-38.414.517

Noter**Notes**

All amounts in DKK.

20. Køb af virksomheder og aktiviteter***Purchase of enterprises and activities***

Immaterielle anlægsaktiver	
<i>Intangible fixed assets</i>	284.561
Materielle anlægsaktiver	
<i>Tangible fixed assets</i>	4.311.079
Varebeholdninger	
<i>Inventories</i>	7.895.725
Tilgodehavender	
<i>Debtors</i>	50.940.263
Andre finansielle tilgodehavender	
<i>Other financial fixed assets</i>	1.447.047
Hensættelser til udskudt skat	
<i>Provisions for deferred tax</i>	-2.492.526
Leverandørgæld og anden gæld	
<i>Trade creditors and other liabilities</i>	-31.446.349
	<u>30.939.800</u>