



# BioMar Group A/S




Årsrapport 2017  
CVR-nr. 38 57 06 17

Værkmestergade 25, 6. sal  
DK-8000 Aarhus C



*LET'S INNOVATE AQUACULTURE*

# Indhold

	Selskabsoplysninger	1
	Ledelsespåtegning	2
	Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
	Ledelsesberetning	5
	Resultatopgørelse	11
	Balance	12
	Egenkapitalopgørelse	14
	Pengestrømsopgørelse	16
	Noter	17

DET BEKRÆFTES, AT NÆRVÆRENDE ÅRSRAPPORT  
ER EN FULDSTÆNDIG OG TRO KOPI AF DEN PÅ  
GENERALFORSAMLINGEN GODKENDTE ÅRSRAPPORT

DATO 8/3 2018  
NAVN CLAUS ESKILOSEN  
STILLING GROUP CFO  
ADR KIRKEAGER 46, 8330 BØDØ



## Selskabsoplysninger

BioMar Group A/S  
Værkmestergade 25, 6. sal  
8000 Aarhus C

Telefon: (+45) 86 20 49 70  
website: [www.biomar.com](http://www.biomar.com)

CVR-nr.: 38 57 06 17  
Stiftet: 23. juli 1962  
Regnskabsår: 1. januar – 31. december  
Hjemsted: Aarhus

### Bestyrelse

Jens Bjerg Sørensen (formand)  
Asbjørn Reinkind (næstformand)  
Jørn Ankær Thomsen  
Per Møller  
Anders Wilhjelm

### Direktion

Adm. Direktør Carlos Diaz

### Ejerforhold

Selskabet ejes 100 % af:  
Aktieselskabet Schouw & Co.  
Chr. Filtenborgs Plads 1  
8000 Aarhus C

### Revision

Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Værkmestergade 25  
8000 Aarhus C

### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes d. 8. marts 2018



# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2017 for BioMar Group A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og moderselskabets finansielle stilling, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 6. marts 2018

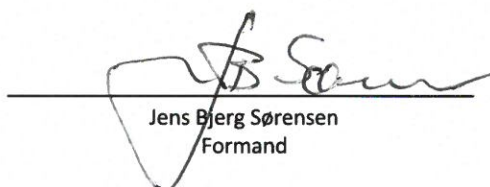
Direktion:



---

Carlos Diaz  
Adm. Direktør

Bestyrelse:



---

Jens Bjerg Sørensen  
Formand



---

Asbjørn Reinkind  
Næstformand



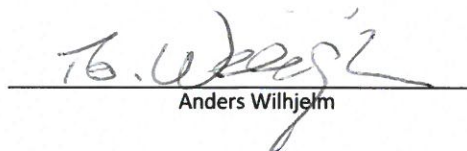
---

Jørn Ankær Thomsen



---

Per Møller



---

Anders Wilhelm



# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejeren i BioMar Group A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for BioMar Group A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i 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 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

### Grundlaget 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" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne 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 regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### Ledelsens ansvar for regnskaberne

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

Ved udarbejdelsen af regnskaberne 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 regnskaberne 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 regnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af regnskaberne.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

Aarhus, den 6. marts 2018

Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Claus Hammer-Pedersen  
statsaut. Revisor  
MNE nr. 21334

Søren Jensen  
statsaut. Revisor  
MNE nr. 34132



# Ledelsesberetning

## Virksomhedsbeskrivelse

BioMar er blandt verdens førende producenter af højtydende kvalitetsfoder til industrialiseret, bæredygtig opdræt af fisk og rejer. På verdensplan leverer BioMar koncernen fiskefoder til mere end 45 forskellige fiske- og rejearter i mere end 80 lande. Hovedområderne er foder til laks og ørred, havaborre og havbras samt rejer. Virksomhedens aktiviteter er geografisk opdelt i tre divisioner; Salmon, EMEA samt Emerging Markets.

Salmon divisionen leverer fiskefoder med fokus på bæredygtighed til atlantehavslaks, stillehavslaks og ørred. EMEA divisionen omfatter operationer som ikke er omfattet af Salmon divisionen med foder til ørred, havaborre, havbras, stør, ål samt andre arter. Emerging Markets divisionen, som omfatter nye markeder for BioMar, opererer og betjener kunder i Kina, Ecuador og Costa Rica med produktion af foder til rejer, tilapia, cobia, red snapper og andre varmtvandsarter samt ørred.

Strukturen med de tre divisioner giver den mest hensigtsmæssige forretningsmodel på de enkelte, men forskellige markeder med fokus på bedste praksis og opnåelse af synergier på tværs af geografiske markeder.

Koncernen beskæftiger ca. 1.400 medarbejdere ultimo 2017, hvoraf ca. 200 medarbejdere er ansat i koncernens joint ventures i Kina og Tyrkiet. Andelen af medarbejdere, som er ansat i udlandet, udgør ca. 90 % af det samlede antal ansatte i koncernen.

BioMar har hovedkontor i Aarhus samt produktion i følgende lande opdelt efter division:

Salmon division: Chile, Norge og Skotland.

EMEA division: Danmark, Frankrig, Grækenland, Spanien og Tyrkiet.

Emerging Markets division: Costa Rica, Ecuador og Kina.

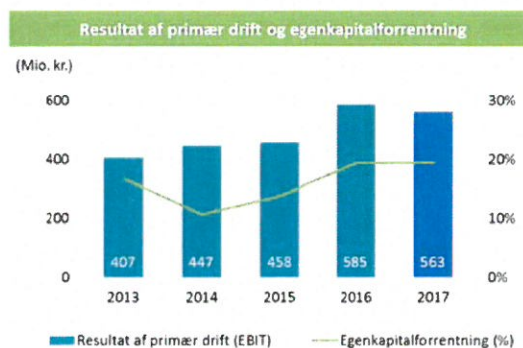
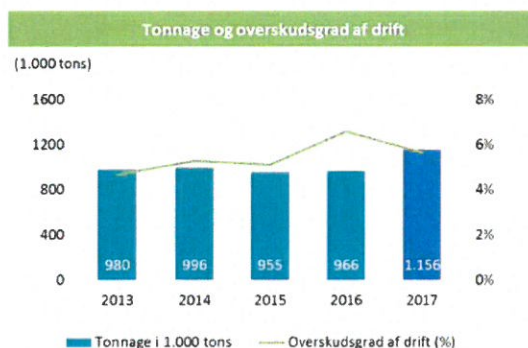
## Koncernoversigt

Se note 32 på side 56 i årsregnskabet.



## Hoved- og nøgletal for koncernen

	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Mængde</b>					
Tonnage i 1.000 tons	1.156	966	955	996	980
<b>DKK mio.kr.</b>					
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	9.955	8.867	8.974	8.451	8.702
EBITDA	712	722	593	574	538
Resultat af primær drift (EBIT)	563	585	458	447	407
Resultat af finansielle poster, netto	14	-16	-54	-39	-22
Resultat før skat	615	581	410	411	385
Årets resultat	470	433	276	194	293
<b>Balance</b>					
Årets investeringer i materielle aktiver	195	272	116	95	85
Langfristede aktiver	2.973	1.821	1.550	1.446	1.368
Kortfristede aktiver	3.322	3.355	3.270	3.371	3.137
Aktiver i alt	6.295	5.176	4.820	4.817	4.505
Egenkapital	2.489	2.343	2.120	1.885	1.738
<b>Pengestrøm</b>					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	296	884	637	266	373
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-1.027	-376	-210	-167	48
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	657	-634	-622	-60	-213
Årets pengestrøm	-74	-125	-195	40	208
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad af drift (%)	5,7	6,6	5,1	5,3	4,7
Egenkapitalforrentning (%)	19,5	19,4	13,8	10,7	16,8
Soliditetsgrad (%)	39,5	45,3	44,0	39,1	38,6



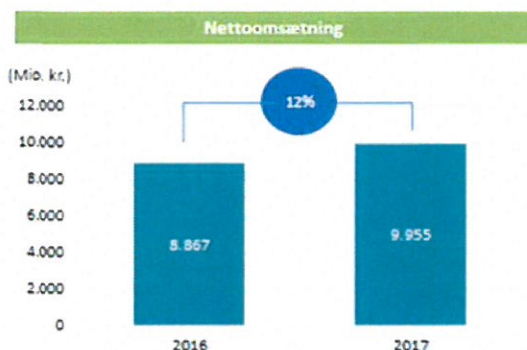


## Nøgletalsdefinitioner



## Koncernresultatopgørelse

BioMar havde en høj vækst i både solgte mængder og omsætning i forhold til 2016. Væksten kunne primært henføres til Salmon divisionen, men Emerging Markets divisionen har også bidraget til væksten gennem opkøbet af Alimentsa i Ecuador. Alimentsa er en ecuadoriansk producent af rejefoder og BioMars akquisition blev afsluttet i september 2017, hvorfra selskabet er indarbejdet i konsolideringen. Alimentsa har således kun bidraget til indtjeningen i årets sidste fire måneder.



Omsætningen er øget 12 % fra 8.867m DKK i 2016 til 9.955m DKK i 2017. Den højere omsætning blev genereret på en markant vækst på 20 % i den afsatte mængde i forhold til 2016. Alle tre divisioner har bidraget til stigningen i den mængdemæssige stigning, men den største forbedring var på markedet for laks. Den globale laksebiomasse var højere i 2017 sammenlignet med 2016, og der har generelt været en positiv markedsudvikling i både Norge, Skotland og Chile, hvor de biologiske forhold for fiskeopdrættere gennemgående har været gunstige og bedre sammenlignet med de seneste år. Til trods herfor blev de biologiske forhold i Skotland mere udfordrende i visse perioder af 2017, men kom under kontrol i slutningen af året. Totalmarkedet i Chile var højere end i 2016, i takt med at markedet har rettet sig fra det naturlige fænomen af kraftig algeopblomstring i foråret 2016. Markedet er nu tilbage på et niveau svarende til før algeopblomstringen.

På det vigtige norske marked havde BioMar en betydelig stigning i både den afsatte mængde og omsætning i forhold til 2016. Den nye produktionslinje i Karmøy var medvirkende til at væksten kunne realiseres i form af den nødvendige produktionskapacitet og dermed at BioMar kunne forbedre markedsandelen på det norske marked i 2017. Som følge af den konkurrencemæssige situation i Norge, som blev yderligere intensiveret i 2017, er indtjeningen målt pr. solgt mængde mindre end i 2016.

Salgsmængden og omsætningen i Chile blev forbedret i 2017 i forhold til 2016, primært som følge af det chilenske marked, der blev normaliseret efter sidste års tilbagegang forårsaget af algeropblomstringen. Til trods herfor blev den afsatte mængde i Chile i andet halvår af 2017 ikke helt som forventet, idet BioMars markedsandel ikke som ventet blev øget i takt med at det chilenske marked blev normaliseret.

EMEA divisionen havde mængdemæssig fremgang i flere markeder i Nord- og Sydeuropa. Grækenland rapporterede dog en salgsvolumen på niveau med 2016 som følge af en lang og kold vinter.

Joint venture selskabet i Tyrkiet øgede afsætningen markant i forhold til 2016, hvor fabrikken dog først begyndte kommerciel produktion medio året. Aktiviteterne i Kina bidrog med en højere afsætning og resultat i 2017 som følge af købet af Haiwei-fabrikken, der blev gennemført i november 2016.

BioMars erhvervelse af 70 % af Alimentsa, blev afsluttet i september 2017 og bidrog med en omsætning på 164m DKK i 2017.

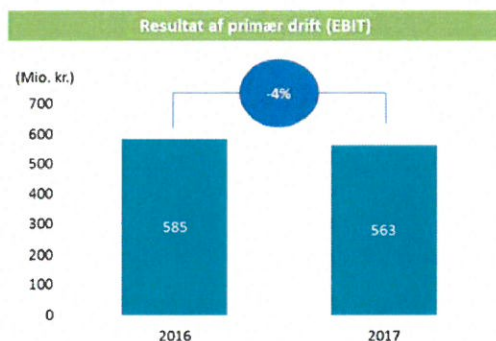


Den primære drift (EBIT) udgjorde 563m DKK. Det er en mindre nedgang i forhold til 585m DKK i 2016, som indeholdt betydelige indtægtsstrømme vedrørende særlige forhold, hvilket som forventeligt ikke kunne gentages i 2017. Årets resultat af primær drift var positivt påvirket af stigningen i den afsatte mængde, særligt indenfor Salmon divisionen, men den øgede afsætning har kun i begrænset omfang kompenseret for nedgangen i indtjeningen som følge af konkurrencesituationen i Norge, som blev yderligere intensiveret i 2017.

Resultat af primær drift er bedre end de i 2016 årsrapporten forventede 510-550m DKK. Det forbedrede resultat af primær drift kan hovedsageligt henføres til stigning i solgte mængder, en stærkere operationel performance, herunder marginoptimering, samt resultateffekt som følge af opkøbet af Alimentsa. Endvidere har koncernen haft et reduceret behov for reservation til tab på debitorer i historisk kontekst, men på niveau med 2016.

Udviklingen i valutakurser havde en negativ indvirkning på omsætningen på ca. 170m DKK og ca. 15m DKK på EBIT niveau, primært som følge af lavere kurser på USD, GBP og NOK i forhold til DKK.

Afskrivninger blev øget med 12m DKK til 149m DKK i 2017, primært som følge af afskrivninger på den nye produktionslinje i Karmøy, Norge.

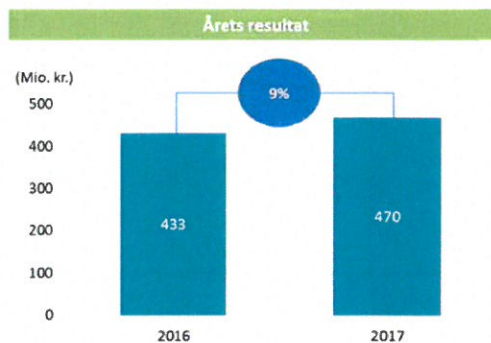


Finansielle poster, netto udgør en indtægt på 14m DKK i 2017 mod en omkostning på 16m DKK i 2016. Den positive udvikling skyldes i al væsentlighed, at der i 2017 blev tilbageført 42m DKK vedrørende dagsværdiregulering af ejerandelen i det chilenske opdrætsselskab Salmones Austral SA. BioMar har i juli 2017 købt yderligere en aktiepost i Salmones Austral SA, som har øget BioMars stemmeandel til 22,9%, hvilket har medført, at aktieposten er omklassificeret til en associeret virksomhed, hvorfra der indregnes forholdsmæssige andele af resultat i koncernresultatopgørelsen.

Årets resultat før skat er forbedret fra 581m DKK i 2016 til 615m DKK i 2017, hvilket skal ses i sammenhæng med positiv indtægt på finansielle poster, samt stigning i resultat fra associerede - og joint venture selskaber. Årets resultat i joint venture selskaberne i Kina og Tyrkiet er forbedret i

forhold til 2016, både målt på afsætning, omsætning og resultat efter skat. Resultatet i Salmones Austral SA i Chile er øget markant som følge af de generelt høje laksepriser gennem 2017 samt den positive økonomiske udvikling i selskabet.

**Årets resultat udgør 470m DKK mod 433m DKK i 2016.**



## Balance

Langfristede aktiver udgør 2.973m DKK ultimo 2017 og er øget med 1.152m DKK i forhold til ultimo 2016. Stigningen kan primært henføres til opkøbet af Alimentsa SA som er fuldt indarbejdet i koncernbalancen efter opgørelse af købsprisallokering og bogført goodwill på 582m DKK. Derudover har investeringen i forsøgsstationen Aquaculture Technology Center Patagonia (ATC Patagonia) i Chile, samt opkøb af aktier i opdrætsselskabet Salmones Austral SA i Chile, ligeledes medvirket til stigningen af langfristede aktiver.

Kortfristede aktiver udgør 3.322m DKK ultimo 2017, hvilket er et fald på 33m DKK i forhold til ultimo 2016. Varebeholdninger er øget som følge af stigningen i afsætningen samt det forhold, at Alimentsa er indarbejdet i konsolideringen. Tilgodehavender er nedbragt til trods for at omsætningen er øget i 2017, hvilket afspejler en forbedret finansiell stilling hos fiskeopdrættere generelt samt en bedre betalingsadfærd fra kunder.

Koncernens arbejdskapitalposter er øget med 240m DKK i forhold til 2016. Stigningen kan i al væsentlighed henføres til købet af Alimentsa samt nedbringelse af leverandørgæld.

Langfristede gældsforpligtelser er øget fra 271m DKK ultimo 2016 til 808m DKK ultimo 2017. Stigningen i gældsforpligtelsen skyldes i al væsentlighed finansiering af købet af Alimentsa.

Egenkapitalen udgør ved årets udgang 2.489m DKK svarende til en soliditetsgrad på 40% mod 45% ultimo 2016. Afkast af investeret kapital, ROIC, eksklusiv goodwill faldt fra 39% pr. 31. december 2016 til 28% pr. 31. december 2017, hvilket primært kan henføres til Alimentsa, som blev indregnet i konsolideringen med fuld effekt på balanceposter, hvorimod selskabet kun har bidraget med resultatpåvirkning i de sidste fire måneder af 2017.

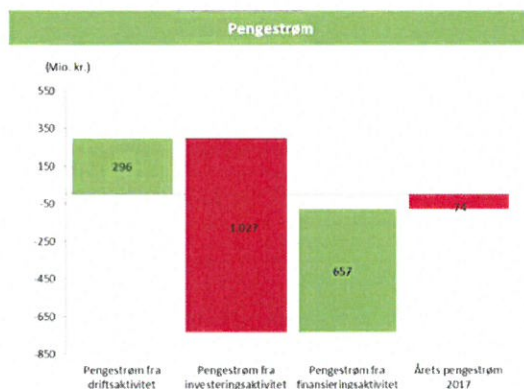


## Pengestrømsopgørelse

Årets pengestrøm fra driftsaktivitet udgør 296m DKK mod 884m DKK i 2016. Faldet kan primært henføres til en højere kapitalbinding i driftskapital og stigning i betalte skatter i året, primært som følge af forudbetalt skat i Chile for at optimere af skatten fremadrettet. En mulighed som opstod i forbindelse med en ny skattereform i Chile.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgør -1.027m DKK mod -376m DKK for 2016. Investeringsaktiviteten i 2017 kan primært henføres til akquisitionen af Alimentsa samt køb af yderligere kapitalandele i Salmones Austral, hvilket sammenlagt har påvirket pengestrømme fra investeringsaktivitet med -842m DKK.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgør 657m DKK mod -634m DKK for 2016. Finansieringsaktiviteten i 2017 kan henføres til finansiering hos moderselskabet Aktieselskabet Schouw & Co., grundet opkøbet af Alimentsa, samt udbetalt udbytte.



## Finansielle reserver

Den nettorentebærende gæld er øget med 960m DKK til 726m DKK ved udgangen af 2017.

## Markedsudvikling

BioMar afsluttede købet af Alimentsa den 13. september 2017. De sælgende aktionærer fortsætter som 30% ikke-kontrollerende aktionærer i selskabet.

I Norge blev en ny produktionslinje på den eksisterende fabrik i Karmøy afsluttet og kommerciel produktion startede i juli 2017. Den nye linje har en årlig produktionskapacitet på 140.000 ton. Projektet indebærer også udvidelse af lager og andre effektivitetsfremmende faciliteter, som bliver gennemført i 2018. Derudover investerer BioMar i innovative funktionelle fodertyper samt nye logistiske løsninger og har i den forbindelse indgået en langsigtet lejekontrakt af et nyt naturgasdrevet skib. Skibet blev færdigbygget og taget i drift i forbindelse med at den nye produktionslinje i Karmøy startede kommerciel produktion. Skibet håndterer transporten af foder fra Karmøy til fiskebedrifter langs kysten i Midtnorge.

EMEA divisionen har øget salget til BioMars traditionelle europæiske markeder, hvor selskabet har en stærk markedsposition. BioMar forventer at se en fortsat styrkelse på disse markeder, blandt andet som følge af opbygningen af en stærk markedsposition i Tyrkiet, hvor BioMar er blevet en betydelig aktør. BioMar anser Tyrkiet som et af Europas vigtigste akvakulturmarkeder. Derudover forventes en konsolidering af den græske fiskeopdrætsindustri at være vækstfremmende.

I samarbejde med den eksisterende organisation har BioMar, som en del af strategien, skabt en ny forretningsenhed for hatchery (dvs. foder til opdræt af fisk og rejer i de tidlige livsstadier). Dette nye område forventes at have et betydeligt potentiale og forretningsenheden er ansvarlig for den yderligere udvikling af hatchery i koncernen. Dette sker blandt andet ved at tilgå nye geografiske markeder, udvikle foder til segmentet inden for rejer og marine fisk samt implementering af nye og opdaterede foderteknologier baseret på grundlæggende undersøgelser af ernæringsmæssige krav samt forarbejdnings teknologi. Den nye hatchery enhed er baseret i Nersac, Frankrig.

I første kvartal 2017 erhvervede BioMar 30% af forsøgsstationen Aquaculture Technology Center Patagonia (ATC Patagonia) i Chile. Forsøgsstationen er et af de mest komplette og moderne akvakulturforskningscentre på den sydlige halvkugle. Gode forsknings- og udviklingsfaciliteter er grundlæggende for at opnå valide testresultater til brug for ny viden til udviklingen af højtydende foderprodukter og på den måde skabe værdi for BioMars kunder.

BioMar øgede i tredje kvartal 2017 ejerandelen i den chilenske opdrætsvirksomhed Salmones Austral SA til 22,9%, og kapitalandelen er nu indregnet som associeret virksomhed. BioMar forventer gode resultater i de kommende år for virksomheden.

I Kina pågår opførelsen af den nye fabrik i Wuxi nær Shanghai i et joint venture med den kinesiske partner Tongwei Co. Ltd. Fabrikken vil have en årlig kapacitet på omkring 50.000 tons og forventes at påbegynde produktion ved udgangen af andet kvartal i 2018. Den eksisterende fabrik i Haiwei, som er beliggende nær Hong Kong, vil komplementere den nye fabrik i Wuxi og med synergier bidrage til markedspositionen for den nye fabrik i Wuxi.

Fabrikken i Costa Rica fastholder kernefokus på foder til tilapia- og rejer i Mellemamerika. Der vil også være positive synergier at implementere fremadrettet i forhold til Alimentsa i Ecuador.

BioMar annoncerede den 24. marts 2017 en investering på ca. 300m DKK i en ny foderfabrik i Tasmanien, Australien. Forberedelsen, inklusiv lokale myndighedsgodkendelser, pågår som planlagt, og det forventes fortsat, at fabrikken vil stå færdig i slutningen af 2019 med en årlig kapacitet på ca. 110.000 ton fiskefoder om året.



## Forventninger til fremtiden

BioMar forventer, at totalmarkedet for koncernens kerne-markeder vil udvise en moderat vækst i 2017. I tillæg til dette forventes BioMar at realisere en højere afsætning i nye markeder som Ecuador og Kina. I forhold til 2017 vil Alimentsa bidrage med omsætning og indtjening i hele kalenderåret 2018 og fabrikken i Wuxi, Kina, starter produktion medio 2018.

BioMar forventer, at alle tre divisioner vil bidrage til højere afsætning i forhold til 2017.

Der forventes en moderat vækst i den samlede foder-mængde i Norge og Chile. Markederne forventes at vokse som et udtryk for, at de biologiske betingelser udvikler sig positivt og at fiskeproducenterne har fået mere kontrol over biologiske udfordringer som fx lakselus og øvrige sygdomsproblemer. Det chilenske marked er kommet tilbage fra algeopblomstringen, og den kommende vækst afhænger af, hvordan myndigheder og fiskeopdrættere regulerer og kontrollerer væksten og de virkninger det vil have på vækstpotentialet i Chile.

De generelle markedsforhold forventes at være udfordrende også i 2018, da konkurrencen er intens samtidig med en moderat vækst på de væsentligste markeder. Konkurrencen i Norge var meget intens i 2017, og virkningen af dette vil også påvirke marginer og indtjening i 2018.

Fodermarkedet i Skotland vil ændre sig i forbindelse med at Marine Harvest starter egen foderproduktion i 2018. Konkurrencesituationen i Skotland forventes at blive kraftigt intensiveret som følge af et mindre frit fodermarked, hvilket forventes at få en negativ påvirkning på marginer og indtjening i Skotland i 2018.

BioMar vil fortsat forsvare og udbygge sin position gennem udvikling og implementering af nye produkter, fortsætte stærkt fokus på marginoptimering, effektivisering og kundeorientering. Det forventes, at fiskepriserne, herunder specielt laksepriserne, vil fortsætte på et niveau, som giver en solid indtjening til fiskeopdrætterne, hvilket blandt andet reducerer BioMars risiko på tilgodehavender betydeligt.

På denne baggrund af ovenstående forhold forventer BioMar således i 2018 at realisere en omsætning i størrelsesordenen 10,2 mia. kr. og et EBITDA i intervallet 720-770m DKK.

Resultatet fra associerede virksomheder og joint ventures forventes at ligge i størrelsesordenen 45-55m DKK i 2018 i forhold til 38m DKK i 2017.

## Risikostyring

Bestyrelse og direktion i BioMar vurderer løbende, hvilke risikofaktorer selskabet er udsat for samt styringen af disse. Risikofaktorer defineres i den forbindelse som risikoen for, at selskabets korte- og langsigtede målsætninger ikke opnås. Risikostyring defineres som etablering og vedligeholdelse af en række procedurer og politikker for at identificere,

måle og styre risici. Koncernen er blandt andet eksponeret overfor strategiske, operationelle og finansielle risici.

De strategiske risici relaterer sig primært til risikoen for, at selskabets langsigtede målsætninger ikke nås, men kan også have indflydelse på opnåelsen af kortsigtede målsætninger. Koncernens risici klassificeres typisk efter to kriterier, nemlig sandsynligheden for, at en given hændelse indtræffer og den finansielle betydning, hvis hændelsen indtræffer. På baggrund af en samlet vurdering af disse to kriterier prioriteres de enkelte risikofaktorer. Det vurderes, at BioMars risici er sædvanlige for branchen.

## Forskning & udvikling samt vidensressourcer

Det er BioMars målsætning at være anerkendt som et innovativt selskab, der igennem forskning og udvikling leverer konkurrencedygtige produkter og relaterede tekniske services til selskabets kunder. BioMar anvender årligt et beløb svarende til mellem 10-15% af resultat af primær drift på forskning og udvikling og har højtuddannede specialister beskæftiget inden for forskning og udvikling. Derudover har BioMar en lang tradition for at samarbejde med forskningsinstitutioner i en række lande, ligesom fiskeopdrættere ofte er involveret i udviklingsarbejdet.

## Redegørelse for samfundsansvar

I henhold til årsregnskabslovens § 99a har BioMar koncernen ikke udarbejdet en redegørelse for samfundsansvar, idet denne er omfattet af redegørelsen i årsrapporten for moderselskabet, Aktieselskabet Schouw & Co., hvortil der henvises.

## Kønsmæssig sammensætning

Der henvises til redegørelsen i årsrapporten for 2017 for moderselskabet, Aktieselskabet Schouw & Co., om politikker samt måltal vedrørende den kønsmæssige sammensætning af ledelsen.

Informationer omkring redegørelse for samfundsansvar samt corporate governance generelt fremgår af moderselskabet Schouw & Co.'s hjemmeside, se; <https://www.schouw.dk/om-os/lovpligtig-redegoerelse-om-samfundsansvar/>





**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**
**ALLE BELØB I 1.000 DKK**

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Note				
Nettoomsætning	9.954.634	8.867.460	1.047.191	1.413.086
3 Direkte produktionsomkostninger	-8.031.188	-7.126.282	-981.384	-1.353.497
<b>Bruttoavance</b>	<b>1.923.446</b>	<b>1.741.178</b>	<b>65.807</b>	<b>59.589</b>
4,5,6 Andre produktionsomkostninger	-695.971	-603.653	-3.938	-3.107
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.227.475</b>	<b>1.137.525</b>	<b>61.869</b>	<b>56.482</b>
8 Andre driftsindtægter og -omkostninger, netto	32.268	60.801	243	-
4,5 Distributionsomkostninger	-463.647	-393.387	-1.182	-279
4,5,7 Administrationsomkostninger	-240.599	-229.786	-82.023	-84.138
18 Tab og hensættelser på tilgodehavender	7.600	10.175	-	-
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>563.097</b>	<b>585.328</b>	<b>-21.093</b>	<b>-27.935</b>
9 Resultatandele fra datterselskaber	-	-	480.768	465.595
10 Resultatandele fra ass. virksomheder	27.992	15.405	-	-
10 Resultatandele fra joint ventures	9.982	-2.829	9.982	-2.829
11 Finansielle indtægter	54.526	17.653	1.685	13.921
12 Finansielle omkostninger	-40.321	-34.063	-16.619	-24.448
<b>Resultat før skat</b>	<b>615.276</b>	<b>581.494</b>	<b>454.723</b>	<b>424.304</b>
13 Skat af årets resultat	-145.371	-148.978	7.086	8.212
<b>Årets resultat</b>	<b>469.905</b>	<b>432.516</b>	<b>461.809</b>	<b>432.516</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte	300.000	200.000	300.000	200.000
Overført resultat	169.905	232.516	161.809	232.516
	<b>469.905</b>	<b>432.516</b>	<b>461.809</b>	<b>432.516</b>
<b>TOTALINDKOMSTOPGØRELSE:</b>				
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>469.905</b>	<b>432.516</b>	<b>461.809</b>	<b>432.516</b>
<b>ANDEN TOTALINDKOMST</b>				
Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:				
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	-192.199	-8.485	-189.139	-8.485
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:				
Årets reguleringer	-1.635	-467	-	-
Værdireguleringer overført til produktionsomkostninger	468	-5.733	-	-
Værdireguleringer overført til finansielle poster	-	4.921	-	4.921
Øvrige værdireguleringer i datter- og ass. virksomheder	-12.830	-	-12.352	-4.914
Skat af anden totalindkomst	1.645	130	-	-1.156
<b>ANDEN TOTALINDKOMST EFTER SKAT</b>	<b>-204.551</b>	<b>-9.634</b>	<b>-201.491</b>	<b>-9.634</b>
<b>TOTALINDKOMST I ALT</b>	<b>265.354</b>	<b>422.882</b>	<b>260.318</b>	<b>422.882</b>

**BALANCE PR. 31. DECEMBER**

**ALLE BELØB I 1.000 DKK**

		Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
Note	<b>AKTIVER</b>				
	<b>LANGFRISTEDE AKTIVER</b>				
14	<b>IMMATERIELLE AKTIVER</b>				
	Goodwill	895.632	372.443	-	-
	Andre immaterielle aktiver	385.031	34.345	1.167	1.605
	Aktiver under opførelse	1.194	7.943	1.194	6.165
		<u>1.281.857</u>	<u>414.731</u>	<u>2.361</u>	<u>7.770</u>
15	<b>MATERIELLE AKTIVER</b>				
	Grunde og bygninger	544.769	358.146	-	87
	Produktionsanlæg og maskiner	573.403	404.911	-	-
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	32.116	24.840	239	1.026
	Aktiver under opførelse	44.005	243.924	43	-
		<u>1.194.293</u>	<u>1.031.821</u>	<u>282</u>	<u>1.113</u>
	<b>ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER</b>				
9	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	3.159.006	2.399.755
10	Kapitalandele i associerede virksomheder	296.046	21.282	-	-
10	Kapitalandele i joint ventures	135.512	137.267	135.512	137.267
16	Værdipapirer	4.325	120.888	171	148
20	Udskudt skat	6.800	5.093	392	1.291
18	Tilgodehavender	54.131	89.571	13.036	14.455
		<u>496.814</u>	<u>374.101</u>	<u>3.308.117</u>	<u>2.552.916</u>
	<b>LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT</b>	<u>2.972.964</u>	<u>1.820.653</u>	<u>3.310.760</u>	<u>2.561.799</u>
	<b>KORTFRISTEDE AKTIVER</b>				
17	Varebeholdninger	1.087.464	855.328	-	-
18	Tilgodehavender	1.943.623	2.115.242	414.588	666.675
19	Selskabsskat	50.235	54.947	7.988	6.912
26	Likvide beholdninger	240.681	329.540	153	152
	<b>KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT</b>	<u>3.322.003</u>	<u>3.355.057</u>	<u>422.729</u>	<u>673.739</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>6.294.967</u>	<u>5.175.710</u>	<u>3.733.489</u>	<u>3.235.538</u>



**BALANCE (FORTSAT)**

ALLE BELØB I 1.000 DKK

		Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
Note	<b>PASSIVER</b>				
	<b>EGENKAPITAL</b>				
	Aktiekapital	250.000	250.000	250.000	250.000
	Andre reserver	67.917	272.368	-	-
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-	-	1.287.015	1.242.303
	Overført resultat	1.870.619	1.620.560	562.461	650.625
	Foreslået udbytte	300.000	200.000	300.000	200.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>2.488.536</b>	<b>2.342.928</b>	<b>2.399.476</b>	<b>2.342.928</b>
	<b>FORPLIGTELSE</b>				
	<b>LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE</b>				
20	Udskudt skat	121.363	21.329	-	-
21	Gæld til tilknyttede virksomheder	450.000	250.000	450.000	250.000
	Andre gældsforpligtelser	236.517	-	-	-
		<b>807.880</b>	<b>271.329</b>	<b>450.000</b>	<b>250.000</b>
	<b>KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE</b>				
21	Kreditinstitutter	31.186	35.520	-	-
21	Gæld til tilknyttede virksomheder	719.864	-	540.079	-
22	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	2.169.623	2.427.716	343.934	642.610
19	Selskabsskat	77.878	98.217	-	-
		<b>2.998.551</b>	<b>2.561.453</b>	<b>884.013</b>	<b>642.610</b>
	<b>FORPLIGTELSE I ALT</b>	<b>3.806.431</b>	<b>2.832.782</b>	<b>1.334.013</b>	<b>892.610</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>6.294.967</b>	<b>5.175.710</b>	<b>3.733.489</b>	<b>3.235.538</b>

Noter uden henvisning;

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger
- 23 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser
- 27 Finansielle risici
- 28 Dagsværdier for finansielle instrumenter
- 30 Operationel leasing og huslejeoplygtelser
- 31 Nærtstående parter
- 32 Koncernoversigt
- 33 Nye IFRS standarder
- 34 Efterfølgende begivenheder

## EGENKAPITALOPGØRELSE

ALLE BELØB I 1.000 DKK

Koncern	Aktiekapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for valutakurs- reguleringer	Overført total- indkomst	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 1. januar 2016</b>	<b>250.000</b>	<b>492</b>	<b>281.510</b>	<b>1.388.044</b>	<b>200.000</b>	<b>2.120.046</b>
<b>Totalindkomst i 2016</b>						
Årets resultat				232.516	200.000	432.516
<b>Anden totalindkomst</b>						
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		-1.279				-1.279
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske virksomheder			-8.485			-8.485
Skat af anden totalindkomst		130				130
Anden totalindkomst i alt	-	-1.149	-8.485	-	-	-9.634
Årets totalindkomst	-	-1.149	-8.485	232.516	200.000	422.882
<b>Transaktioner med ejere</b>						
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-200.000	-200.000
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-	-200.000	-200.000
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>250.000</b>	<b>-657</b>	<b>273.025</b>	<b>1.620.560</b>	<b>200.000</b>	<b>2.342.928</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2017</b>	<b>250.000</b>	<b>-657</b>	<b>273.025</b>	<b>1.620.560</b>	<b>200.000</b>	<b>2.342.928</b>
<b>Totalindkomst i 2017</b>						
Årets resultat				169.905	300.000	469.905
<b>Anden totalindkomst</b>						
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		-1.167				-1.167
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske virksomheder			-192.199			-192.199
Anden totalindkomst i associerede virksomheder			-11.737			-11.737
Øvrige reguleringer direkte på egenkapitalen				-1.093		-1.093
Skat af anden totalindkomst		652		993		1.645
Anden totalindkomst i alt	-	-515	-203.936	-100	-	-204.551
Årets totalindkomst	-	-515	-203.936	169.805	300.000	265.354
<b>Transaktioner med ejere</b>						
Udloddet udbytte					-200.000	-200.000
Køb af virksomhed/minoritet				316.771		316.771
Indregning af option til dagsværdi				-228.572		-228.572
Værdiregulering af option				-7.945		-7.945
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	80.254	-200.000	-119.746
<b>Egenkapital 31. december 2017</b>	<b>250.000</b>	<b>-1.172</b>	<b>69.089</b>	<b>1.870.619</b>	<b>300.000</b>	<b>2.488.536</b>

### AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalen består af 100.000 aktier a nominelt 2.500 DKK. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Selskabet ejer ikke egne aktier.



**EGENKAPITALOPGØRELSE (FORTSAT)**

**ALLE BELØB I 1.000 DKK**

<b>Moderelskab</b>	<b>Aktiekapital</b>	<b>Reserve for sikrings- transaktioner</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode</b>	<b>Overført total- indkomst</b>	<b>Foreslået udbytte</b>	<b>Egenkapital i alt</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2016</b>	<b>250.000</b>	<b>-3.765</b>	<b>1.188.838</b>	<b>484.973</b>	<b>200.000</b>	<b>2.120.046</b>
<b>Totalindkomst i 2016</b>						
Årets resultat			55.482	177.034	200.000	432.516
<b>Anden totalindkomst</b>						
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		4.921				4.921
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske virksomheder			2.897	-11.382		-8.485
Øvrige værdireguleringer i datter- og ass. virksomheder samt joint ventures			-4.914			-4.914
Skat af anden totalindkomst		-1.156				-1.156
Anden totalindkomst i alt	-	3.765	-2.017	-11.382	-	-9.634
Årets totalindkomst	-	3.765	53.465	165.652	200.000	422.882
<b>Transaktioner med ejere</b>						
Udloddet udbytte					-200.000	-200.000
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-	-200.000	-200.000
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>250.000</b>	<b>-</b>	<b>1.242.303</b>	<b>650.625</b>	<b>200.000</b>	<b>2.342.928</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2017</b>	<b>250.000</b>	<b>-</b>	<b>1.242.303</b>	<b>650.625</b>	<b>200.000</b>	<b>2.342.928</b>
<b>Totalindkomst i 2017</b>						
Årets resultat			238.237	-76.428	300.000	461.809
<b>Anden totalindkomst</b>						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske virksomheder			-193.525	-11.736		-205.261
Anden totalindkomst i alt	-	-	-193.525	-11.736	-	-205.261
Årets totalindkomst	-	-	44.712	-88.164	300.000	256.548
<b>Transaktioner med ejere</b>						
Udloddet udbytte					-200.000	-200.000
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-	-200.000	-200.000
<b>Egenkapital 31. december 2017</b>	<b>250.000</b>	<b>-</b>	<b>1.287.015</b>	<b>562.461</b>	<b>300.000</b>	<b>2.399.476</b>

Foreslået udbytte pr. aktie udgør 3.000 DKK (2.000 DKK i 2016)

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

ALLE BELØB I 1.000 DKK

		Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
Note	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	615.276	581.494	454.723	424.304
	Reguleringer for ikke-likvide driftsposter m.v.:				
4	Af- og nedskrivninger	148.862	137.069	1.265	4.271
	Andre ikke kontante driftsposter, netto	27.355	-19.474	-	-
	Andel af resultat i dattervirksomheder	-	-	-480.768	-465.595
	Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder og joint ventures	-37.974	-12.576	-9.982	2.829
11	Finansielle indtægter	-54.526	-17.653	-1.685	-13.921
12	Finansielle omkostninger	40.321	34.063	16.619	24.448
	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	739.314	702.923	-19.828	-23.664
24	Ændringer i driftskapital	-240.025	326.328	6.929	149.513
	Pengestrøm fra primær drift	499.289	1.029.251	-12.899	125.849
	Finansielle indtægter, modtaget	11.513	17.653	1.662	13.921
	Finansielle omkostninger, betalt	-27.822	-33.674	-17.345	-24.448
	<b>Pengestrøm fra ordinær drift</b>	<b>482.980</b>	<b>1.013.230</b>	<b>-28.582</b>	<b>115.322</b>
19	Betalt selskabsskat	-186.870	-129.058	6.910	6.024
	<b>PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITET</b>	<b>296.110</b>	<b>884.172</b>	<b>-21.672</b>	<b>121.346</b>
25	Køb af immaterielle aktiver	-6.967	-2.762	-1.194	-
	Salg af immaterielle aktiver	-	-	6.165	7.285
25	Køb af materielle aktiver	-195.291	-272.074	-43	-
	Salg af materielle aktiver	352	561	47	6.767
29	Køb af virksomheder	-755.584	-	-788.912	-
	Køb af associerede virksomheder	-86.873	-	-	-
	Salg/likvidation af dattervirksomheder	-	-	85.529	-
	Kapitalindskud i dattervirksomheder	-	-	-15.121	-4.780
	Modtaget udbytte fra dattervirksomheder	-	-	238.918	407.284
	Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	2.522	3.550	-	-
10	Kapitalindskud i joint venture virksomhed	-	-74.329	-	-74.329
	Langfristet udlån	14.576	5.920	2.198	2.449
	Køb af værdipapirer	-	-36.492	-	-
	<b>PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITET</b>	<b>-1.027.265</b>	<b>-375.626</b>	<b>-472.413</b>	<b>344.676</b>
	Fremmedfinansiering				
	Forøgelse af (afdrag på) langfristede forpligtelser	250.000	-300.000	250.000	-300.000
	Forøgelse af (afdrag på) mellemregning med koncernvirksomheder	607.004	-124.651	444.085	-81.097
	Forøgelse af (afdrag på) gæld til kreditinstitutter	-14	-9.044	-	-
	Udbetalt udbytte	-200.000	-200.000	-200.000	-200.000
	<b>PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITET</b>	<b>656.990</b>	<b>-633.695</b>	<b>494.085</b>	<b>-581.097</b>
	<b>ÅRETS PENGESTRØM</b>	<b>-74.165</b>	<b>-125.149</b>	<b>0</b>	<b>-115.075</b>
	Likvider, primo	329.540	457.230	152	115.227
	Kursregulering af likvider	-14.694	-2.541	1	-
26	<b>LIKVIDER, ULTIMO</b>	<b>240.681</b>	<b>329.540</b>	<b>153</b>	<b>152</b>



Note  
1

## Anvendt regnskabspraksis

BioMar Group A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar-31. december 2017 omfatter både koncernregnskab for BioMar Group A/S og dets datterselskaber (koncernen) samt årsrapport for moderselskabet.

Årsrapporten for BioMar Group A/S for 2017 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for klasse C-virksomheder (stor) i årsregnskabsloven og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af IASB.

Anvendt regnskabspraksis er identisk for koncernen og moderselskabet.

### Grundlag for udarbejdelse

Årsrapporten præsenteres i DKK afrundet til nærmeste 1.000 DKK.

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprincip, bortset fra følgende aktiver og forpligtelser som måles til dagsværdi: derivater, finansielle instrumenter i handelsbeholdningen og finansielle instrumenter klassificeret som disponible for salg.

Langfristede aktiver måles til den laveste værdi af regnskabsmæssig eller dagsværdi fratrukket salgsomkostninger.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstillene.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet BioMar Group A/S samt dattervirksomheder, hvori BioMar Group A/S har bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige politikker for at opnå afkast eller andre fordele fra dens aktiviteter. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed.

Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse opnås oftest ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 20 % af stemmerettighederne men mindre end 50 %.

Ved vurdering af om BioMar Group A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse tages højde for de facto kontrol og potentielle stemmerettigheder, der på balancedagen har substans.

Joint arrangements er aktiviteter eller virksomheder, hvori koncernen gennem samarbejdsaftaler med en eller flere parter har fælles bestemmende indflydelse. Fælles bestemmende indflydelse indebærer, at beslutninger om relevante aktiviteter kræver enstemmighed blandt de parter, der har den bestemmende indflydelse. Joint arrangement klassificeres som joint ventures eller joint operations. Ved joint operations forstås aktiviteter, hvor deltagerne har direkte rettigheder over aktiver og hæfter direkte for forpligtelser eller deltagerne reelt har rettigheder til alle de økonomiske fordele fra arrangementets aktiver og deltager er den eneste kilde til indfrielse af arrangementets forpligtelser. Ved joint ventures forstås aktiviteter, hvor deltagerne alene har rettigheder over nettoaktiverne.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang der ikke er sket værdiforringelse.

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt, jf. nedenfor.

Note  
1

## Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ved køb af nye virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor BioMar Group A/S faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Positive forskelsbeløb, mellem købsvederlaget for virksomheden og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes minimum årligt for nedskrivningsbehov. Første nedskrivningstest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end BioMar koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs. Negative forskelsbeløb, negativ goodwill, indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overtagne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Såfremt dele af vederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes disse dele af vederlaget i kostprisen til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Omkostninger, der kan henføres til virksomhedssammenslutninger, indregnes direkte i årets resultat ved afholdelsen.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte dagsværdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling var forkert ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill ikke. Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes i årets resultat.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og joint ventures opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet samt omkostninger til salg eller afvikling.

Ved udstedelse af put-optioner, som en del af købsvederlaget ved virksomhedssammenslutninger, betragtes de put-optioner, som minoritetsinteresser modtager, som indløst på overtagelsestidspunktet ("Anticipated acquisition" metode). Minoritetsinteressen tilbageføres og en gældsforpligtelse indregnes til dagsværdi ved første måling og forskellen reguleres under egenkapitalen. Dagsværdien opgøres som nutidsværdien af udnyttelseskursen på optionen. Efterfølgende måling af optionen foretages til amortiseret kostpris svarende til den tilbagediskonterede værdi af de forventede fremtidige pengestrømme. Løbende værdiændringer indregnes direkte på egenkapitalen. Eventuelle udbyttebetalinger relateret til put-optionen anses som en finansiel omkostning og indregnes i resultatopgørelsen.

### *Omregning af fremmed valuta*

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

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

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser.



Note  
1

## Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Som transaktionsdagens kurs anvendes ultimo kurs for de enkelte måneder, i det omfang dette ikke giver et væsentligt anderledes billede. Kursforskelle, opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst i særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Ved hel eller delvis afståelse af udenlandske enheder eller ved tilbagebetaling af mellemværender, der anses for en del af nettoinvesteringen, indregnes den andel af de akkumulerede valutakursreguleringer, der er indregnet direkte i egenkapitalen, og som kan henføres hertil, i resultatopgørelsen samtidig med en eventuel gevinst eller tab ved afståelsen.

### *Afledte finansielle instrumenter*

Afledte finansielle instrumenter indregnes og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret. Sikring af fremtidige betalingsstrømme i henhold til en indgået aftale, bortset fra valutakurssikring, behandles som sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse.

Ændringer i den del af dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i værdien af det sikrede, indregnes i anden totalindkomst i en særskilt reserve for sikringstransaktioner under egenkapitalen, indtil de sikrede pengestrømme påvirker resultatopgørelsen. På dette tidspunkt overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra anden totalindkomst og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

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

Visse kontrakter indebærer betingelser, der svarer til afledte finansielle instrumenter. Sådanne indbyggede finansielle instrumenter indregnes særskilt og måles løbende til dagsværdi, såfremt de adskiller sig væsentligt fra den pågældende kontrakt, med mindre den samlede kontrakt er indregnet og løbende måles til dagsværdi.

## Resultatopgørelsen

### *Nettoomsætningen*

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer, hvilket primært omfatter fiskefoder, 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 måles ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

### *Produktionsomkostninger*

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

Produktionsomkostninger opdeles i direkte og andre produktionsomkostninger. I direkte produktionsomkostninger indregnes omkostninger til råvarer og hjælpematerialer. I andre produktionsomkostninger indregnes omkostninger til løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på produktionsanlæg.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forsknings- samt udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, samt af- og nedskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### *Distributionsomkostninger*

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i årets løb samt til årets gennemførte salgskampagner m.v. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt af- og nedskrivninger.

### *Administrationsomkostninger*

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

### *Tab og hensættelser på tilgodehavender*

Der foretages løbende hensættelser til tab på kundefordringer i det omfang, hvor det vurderes, at fordringen ikke forventes at kunne indfries.

### *Andre driftsindtægter og -omkostninger*

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter og omfatter følgende;

Fortjeneste og tab ved udskiftning af immaterielle og materielle aktiver.

Resultatandel af forsøgsoptækningsaktivitet herunder dagsværdiregulering af biologiske aktiver.

Offentlige tilskud omfatter tilskud til og finansiering af udvikling samt tilskud til investeringer m.v. Tilskud til forsknings- og udviklingsomkostninger, der indregnes direkte i resultatopgørelsen, indregnes under andre driftsindtægter.

Investeringsfremmetilskud i form af visse skattebegünstigede ordninger i enkelte lande indregnes i balancen under tilgodehavender som udskudte indtægter i periodeafgrænsningsposter under forpligtelser. Tilskuddet indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter i takt med afskrivningerne på de underliggende investeringer. Tilgodehavendet reduceres i takt med at tilskuddet modtages, og periodeafgrænsninger reduceres i takt med at tilskuddet indtægtsføres.

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

I resultatopgørelsen indregnes koncernens andel af de enkelte dattervirksomheders, associerede virksomheders og joint ventures resultater efter skat og efter eliminerings af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

### *Finansielle indtægter og omkostninger*

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab samt nedskrivninger vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v. Endvidere medtages realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke klassificeres som sikringsaftaler.

Låneomkostninger fra generel låntagning eller lån der direkte vedrører opførelse af langfristede aktiver, indregnes som en del af kostprisen.

### *Skat af årets resultat*

BioMar koncernen er sambeskattet med moderselskabets øvrige danske selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Selskaber, der anvender skattemæssige underskud i andre selskaber, betaler sambeskatningsbidrag til moderkoncernens administrationselskab svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud, mens selskaber, hvis skattemæssige underskud anvendes af andre selskaber, modtager sambeskatningsbidrag fra moderkoncernens administrationselskab svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud (fuld fordeling). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.



## Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Balancen

#### *Goodwill*

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under afsnittet »Virksomhedssammenslutninger«. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

#### *Udviklingsprojekter m.v.*

BioMar Group A/S koncernen har ikke aktiveret udviklingsomkostninger, idet de afholdte omkostninger til forskning og udvikling ikke vurderes at opfylde kriterierne for indregning i balancen.

#### *Andre immaterielle aktiver*

Andre immaterielle aktiver (f.eks. software m.v.), herunder immaterielle aktiver erhvervet i forbindelse med virksomhedssammenslutninger, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Andre immaterielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid, der udgør 5-20 år.

Immaterielle aktiver med undefinerbar brugstid afskrives dog ikke, men testes årligt for værdiforringelse.

#### *Materielle aktiver*

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Kostprisen tillægges nutidsværdien af skønnede forpligtelser til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt til retablering af det sted, aktivet blev anvendt. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele vurderes væsentligt forskellig.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. Indregning af de udskiftede bestanddele i balancen ophører, og den regnskabsmæssige værdi indtægts- eller omkostningsføres i resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

- Bygninger 20-30 år.
- Produktionsanlæg og maskiner 8-15 år.
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 4-10 år.
- Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

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

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre produktions-, distributions- samt administrationsomkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### *Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures*

Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures måles efter den indre værdis metode, hvorved kapitalandele i balancen måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af merværdier ved erhvervelsen, herunder goodwill. Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures testes for nedskrivningsbehov, når der er indikationer på værdiforringelse.

### *Kapitalandele i joint ventures og dattervirksomheder i moderselskabets årsregnskab*

Kapitalandele i joint venture og dattervirksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retslig eller faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien. Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

### *Nedskrivningstest af langfristede aktiver*

Goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokert, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til. Nedskrivning af goodwill indregnes på en separat linje i resultatopgørelsen.

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Hvis en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller nytteværdi.

En nedskrivning indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- samt administrationsomkostninger.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, hvis aktivet ikke havde været nedskrevet.

### *Varebeholdninger*

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

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



Note  
1

## Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kostpris for fremstillede færdigvarer omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og -ledelse.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivisere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Biologiske varebeholdninger indregnes til dagsværdi med fradrag af skønnede salgsmarkedsomkostninger. Gevinster og tab, der opstår ved indregning af biologiske aktiver til dagsværdi med fradrag af skønnede salgsmarkedsomkostninger, indregnes i årets produktionsomkostninger.

### *Tilgodehavender*

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffen en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

BioMar koncernens nedskrivninger på tilgodehavender er baseret på individuelle objektive indikatorer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realiseringsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente, som er anvendt på tidspunktet for første indregning, for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

### *Værdipapirer*

Værdipapirbeholdninger, hvor der ikke er en bestemmende eller betydelig indflydelse, og andre værdipapirer måles til dagsværdi.

Værdiregulering af børsnoterede værdipapirer, hvor der løbende foretages overvågning af dagsværdiudviklingen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Unoterede værdipapirer, hvor dagsværdien ikke løbende overvåges, klassificeres som disponible for salg. Værdipapirerne måles til dagsværdi, og værdiregulering indregnes på egenkapitalen. Ved realisation overføres den akkumulerede værdiregulering fra egenkapitalen til finansielle poster i resultatopgørelsen.

## Egenkapital

### *Udbytte*

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Acontoudbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

### *Reserve for valutakursregulering*

Reserve vedrørende valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter kursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valutaer til BioMar koncernens præsentationsvaluta (danske kroner). Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

### *Reserve for sikringstransaktioner*

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

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

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og joint ventures indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Note  
1

## Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Medarbejderydelser

#### *Aktiebaseret vederlæggelse*

Ledende medarbejdere i BioMar Group A/S er omfattet af moderselskabet Schouw & Co.'s aktieoptionsprogram. Omkostningerne vedrørende programmet er opgjort efter Black & Scholes og omkostningsføres som personaleomkostninger lineært over optionsperioden og afregnes til moderselskabet.

#### *Pensionsforpligtelser og lignende langfristede forpligtelser*

Koncernen har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med hovedparten af koncernens ansatte.

Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld.

Koncernen har ikke ydelsesbaserede pensionsordninger.

### Skat og andre forpligtelser

#### *Betalbar skat og udskudt skat*

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill, samt andre poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra virksomhedsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i årets totalindkomst.

#### *Finansielle forpligtelser*

Gæld til kreditinstitutter m.v. indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af »den effektive rentes metode«, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden.

Øvrige forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

#### *Leasing*

Leasingforpligtelser klassificeres regnskabsmæssigt som finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

En leasingaftale klassificeres som finansiell, når væsentligste risici og fordele ved at eje det leasede aktiv overføres til leasingtager. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle. BioMar koncernen har kun operationelle leasingaftaler. Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.



Note  
1

## Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Pengestrømsopgørelse

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

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

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalinger til/fra aktionærer og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier.

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

Pengestrømme i andre valutaer end den funktionelle valuta omregnes med gennemsnitlige valutakurser, med mindre disse afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser.

### Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal".

## Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

### Skønsmæssig usikkerhed

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn og vurderinger over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdier af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen.

De foretagne skøn og forudsætninger er bl.a. baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn.

Der er i noterne oplyst om forudsætninger om fremtiden og andre skønsmæssige usikkerheder på balancedagen, hvor der er betydelig risiko for ændringer, der kan føre til en væsentlig regulering af den regnskabsmæssige værdi af aktiver eller forpligtelser inden for det næste regnskabsår.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for de tidligere skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af af- og nedskrivninger af anlægsaktiver samt hensættelser til imødegåelse af tab på debitorer.

### Tilgodehavender

Ledelsen anvender skøn i forbindelse med vurdering af erholdeligheden af tilgodehavender pr. balancedagen. Som følge af fiskeopdrætternes markedsmæssige situation på visse markeder, er risikoen for tab på tilgodehavender relativt høj. Dette er taget i betragtning ved vurdering af nedskrivningerne på balancedagen og i den daglige styring og kontrol af tilgodehavender.

### Nedskrivningstest af goodwill

Ved den årlige nedskrivningstest af goodwill, eller når der er indikation på et nedskrivningsbehov, foretages skøn over, hvorvidt de dele af virksomheden (pengestrømsfrembringende enheder), som goodwillen knytter sig til, vil være i stand til at genere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af goodwill og de øvrige nettoaktiver i den pågældende del af virksomheden.

Nedskrivningstesten og de særligt følsomme forhold i forbindelse hermed er nærmere beskrevet i note 14 vedrørende immaterielle aktiver.

Goodwill i BioMar Group A/S' regnskab knytter sig til erhvervelsen af fiskefoderaktiviteterne fra Provimi i 2008 samt erhvervelsen af Alimentsa i 2017.

### Unoterede værdipapirer som opgøres til dagsværdi

Aktier i unoterede selskaber værdiansættes på baggrund af en cash-flow model baseret på budgetter, forventet produktionsvolumen samt markedsmæssige salgspriser, hvortil der er knyttet en række usikkerhedsfaktorer, herunder den iboende vanskelige omsættelighed af en noteret aktie.

### Virksomhedskøb

I forbindelse med køb af virksomheder udarbejder ledelsen købesumallokeringer, der i væsentligt omfang er baseret på estimater og skøn med henblik på at værdiansætte aktiver og passiver til dagsværdi da observérbare markedspriser ikke er tilgængelige.



## NOTER

### ALLE BELØB I 1.000 DKK

Note

#### 3 OMKOSTNINGER

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
<b>DIREKTE PRODUKTIONSOMKOSTNINGER</b>				
Vareforbrug	-8.027.813	-7.128.772	-981.384	-1.353.497
Årets nedskrivning af varebeholdninger	-5.334	-2.293	-	-
Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger	1.959	4.783	-	-
	<u>-8.031.188</u>	<u>-7.126.282</u>	<u>-981.384</u>	<u>-1.353.497</u>

Direkte produktionsomkostninger udgør i sin helhed vareforbrug.

#### 4 AF- OG NEDSKRIVNINGER

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Afskrivninger, immaterielle aktiver i alt	-23.746	-15.920	-438	-3.364
Afskrivninger, materielle aktiver i alt	-125.116	-121.149	-827	-907
	<u>-148.862</u>	<u>-137.069</u>	<u>-1.265</u>	<u>-4.271</u>

Af- og nedskrivninger på immaterielle aktiver eksklusiv goodwill, indgår i regnskabsposterne distributions- og administrationsomkostninger. Øvrige afskrivninger indgår i de omkostningstyper de vedrører, primært produktionsomkostninger.

#### 5 PERSONALEOMKOSTNINGER

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Gager, lønninger og honorarer	-379.611	-350.881	-40.263	-38.438
Bidragbaserede pensionsordninger	-24.733	-17.632	-2.035	-1.499
Andre omkostninger til social sikring	-41.815	-38.576	-158	-159
Aktiebaseret vederlæggelse	-2.058	-1.632	-2.058	-1.632
	<u>-448.217</u>	<u>-408.721</u>	<u>-44.514</u>	<u>-41.728</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	996	887	25	21
<b>Honorar til bestyrelse og direktion i moderselskabet</b>				
Honorar og gage	-5.772	-5.007	-5.772	-5.007
Pension	-	-	-	-
Bonus	-3.959	-1.532	-3.959	-1.532
Aktiebaseret vederlæggelse	-909	-797	-909	-797
	<u>-10.640</u>	<u>-7.336</u>	<u>-10.640</u>	<u>-7.336</u>

## NOTER

### ALLE BELØB I 1.000 DKK

Note

#### 5 PERSONALEOMKOSTNINGER (FORTSAT)

##### AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE

Direktion og ledende medarbejdere i BioMar Group A/S er omfattet af moderselskabet Schouw & Co.'s aktieoptionsprogram. Programmet giver ret til at erhverve aktier i Aktieselskabet Schouw & Co. til en kurs baseret på børskursen på tildelingstidspunktet (2017: 597,00 kr.) med tillæg af en beregnet rente (2017: 3%) fra tildelingstidspunktet til udnyttelsestidspunktet. Omkostningerne vedrørende programmet er opgjort efter Black & Scholes og omkostningsføres som personaleomkostninger lineært over optionsperioden og afregnes til moderselskabet.

UDESTÅENDE OPTIONER	Direktionen	Øvrige	I alt	Udnyttelseskurs i kr. (1)	Dagsværdi pr. option (2)	Dagsværdi i alt tkr. (2)	Kan udnyttes fra	Kan udnyttes til
Tildeling i 2015	20.000	20.000	40.000	379,50	40,99	1.640	marts 2017	marts 2019
Tildeling i 2016	20.000	20.000	40.000	450,88	69,65	2.786	marts 2019	marts 2020
Udestående optioner 31. december 2016	40.000	40.000	80.000			4.426		
Tildeling i 2017	20.000	34.000	54.000	671,93	68,45	3.696	marts 2020	marts 2021
Reduktion vedr. 2016 tildeling	-	-5.000	-5.000			-348		
Udnyttet (fra 2015 tildelingen)	-20.000	-20.000	-40.000					
Udestående optioner 31. december 2017	40.000	49.000	89.000			7.774		

(1) ved udnyttelse efter 4 år (på det senest mulige tidspunkt)

(2) på tildelingstidspunktet

Der er i 2017 udnyttet 40.000 stk. optioner, som relaterer sig til 2015 tildelingen. Optionerne er udnyttet til en gennemsnitskurs på 350,89 kr.

Forudsætningerne for opgørelsen af dagsværdien af udestående aktieoptioner på tildelingstidspunktet kan oplyses som følger:

	2017 tildelingen	2016 tildelingen	2015 tildelingen
Forventet volatilitet	23,27%	31,50%	27,62%
Forventet løbetid	48 mdr.	48 mdr.	48 mdr.
Forventet udbytte pr. aktie	10 kr.	8 kr.	6 kr.
Risikofri rente	-0,25%	0,10%	0,00%

Den forventede volatilitet er beregnet med udgangspunkt i en 12 måneders historisk volatilitet baseret på gennemsnitskurser. Såfremt optionsmodtagerne ikke har udnyttet optionerne ved udløbet af den anførte periode, bortfalder optionerne uden kompensation til optionsmodtagerne. Udnyttelse af optionerne er betinget af et bestående ansættelsesforhold i ovennævnte retserhvervelsesperioder. Fratræder optionsmodtageren før retserhvervelsestidspunkt, kan der i visse situationer være ret til førtidsindfrielse i en 4 ugers periode efter førstkommande regnskabsmeddelelse fra Schouw & Co. Ved førtidsindfrielse reduceres antallet af optioner forholdsmæssigt.

##### BONUSORDNINGER

Udover ovennævnte aktieoptionsprogram er direktion og ledende medarbejdere omfattet af bonusordninger, der afhænger af opnåelse af en række finansielle og operationelle målsætninger. Opnår de omfattede personer deres målsætninger, udbetales der op til 6 måneders løn.



## NOTER

### ALLE BELØB I 1.000 DKK

Note

#### 6 FORSKNINGS- OG UDVIKLINGSOMKOSTNINGER

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Sammenhæng mellem omkostningsførte og afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger er:				
Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger	-58.912	-59.119	-3.938	-3.107
Årets forsknings- og udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen	-58.912	-59.119	-3.938	-3.107

#### 7 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
SAMLET HONORAR TIL EY KAN SPECIFICERES SÅLEDES:				
Lovpligtig revision	-2.199	-2.173	-561	-536
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-227	-509	-	-
Skatte- og momsmæssig rådgivning	-3.442	-4.105	-318	-423
Andre ydelser	-396	-556	-211	-285
	-6.264	-7.343	-1.090	-1.244
SAMLET HONORAR TIL ØVRIGE REVISORER KAN SPECIFICERES SÅLEDES:				
Lovpligtig revision	-362	-42	-	-
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-37	-3	-	-
Skatte- og momsmæssig rådgivning	-182	-200	-	-
Andre ydelser	-67	-10	-	-
	-648	-255	-	-

#### 8 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG -OMKOSTNINGER

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Gevinst ved salg af materielle og immaterielle aktiver	973	368	243	-
Avance biologiske aktiver	11.382	47.717	-	-
Offentlige tilskud	20.686	12.745	-	-
<b>ANDRE DRIFTSINDTÆGTER I ALT</b>	<b>33.041</b>	<b>60.830</b>	<b>243</b>	<b>-</b>
Tab ved salg af materielle og immaterielle aktiver	-1	-29	-	-26
Øvrige driftsomkostninger	-772	-	-	-
<b>ANDRE DRIFTSOMKOSTNINGER I ALT</b>	<b>-773</b>	<b>-29</b>	<b>-</b>	<b>-26</b>

Avance fra biologiske aktiver vedrører fortjeneste ved slagtning samt dagsværdiregulering af fisk i søen. Offentlige tilskud vedrører tilskud til udviklingsprojekter. Der udestår ikke væsentlige uopfyldte forpligtelser og eventualposter vedrørende den indregnede støtte.

**NOTER****ALLE BELØB I 1.000 DKK**

Note

**9 KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER**

	Moterselskab	
	2017	2016
Kostpris 1. januar	1.156.467	1.151.687
Årets tilgang	796.455	-
Årets afgang	-80.931	4.780
Kostpris 31. december	1.871.991	1.156.467
Reguleringer 1. januar	1.243.288	1.190.258
Andel af årets resultat	480.768	465.595
Udbetalt udbytte	-238.918	-407.284
Valutakursregulering	-192.910	-367
Anden totalindkomst	-615	-4.914
Årets afgang	-4.598	-
Reguleringer 31. december	1.287.015	1.243.288
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 31. DECEMBER</b>	<b>3.159.006</b>	<b>2.399.755</b>
<b>Navn</b>	<b>Ejerandel</b>	<b>Ejerandel</b>
BioMar A/S, Danmark	100%	100%
BioMar AS, Norge	100%	100%
BioMar B.V., Holland	0%	100%
BioMar Iberia, Spanien	100%	100%
BioMar S.A.S., Frankrig	100%	100%
BioMar Hellenic S.A., Grækenland	100%	100%
BioMar Chile Holding S.A., Chile	100%	100%
BioMar Ltd., Skotland	100%	100%
BioMar Holding PTE L, Singapore	0%	100%
BioMar Pty Ltd, Australien	100%	0%
Alimentsa S.A., Ecuador	70%	0%

Selskaberne BioMar BV, Holland samt BioMar Holding PTE L, Singapore er begge likvideret i løbet af 2017.

**10 KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER, JOINT VENTURES OG JOINT OPERATIONS**

Nedenfor fremgår koncernens investeringer i associerede virksomheder samt joint ventures, der alle indregnes til koncernens andel af indre værdi. Ejerandelen stemmer overens med koncernens stemmerettigheder.

Navn	Hjemsted	Ejerandele	
		2017	2016
BioMar-Sagun TTK	Söke, Tyrkiet	50%	50%
BioMar Tongwei (Wuxi) Biotech Co., Ltd.	Wuxi, Kina	50%	50%
Salmones Austral S.A.	Puerto Montt, Chile	23%	17%
Aquaculture Technology Centre Patagonia	Lenca, Chile	30%	0%
LetSea AS	Dønna, Norge	33%	33%



## NOTER

### ALLE BELØB I 1.000 DKK

Note

#### 10 KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER, JOINT VENTURES OG JOINT OPERATIONS (FORTSAT)

Finansielle oplysninger for hver af de associerede virksomheder som koncernens ledelse har vurderet individuelt væsentlige, korrigeret for forskelle i regnskabspraksis;

	Salmones Austral S.A.	
	2017	2016
Omsætning	1.412.256	-
Årets resultat	205.868	-
Kortfristede aktiver	1.057.828	-
Langfristede aktiver	1.394.268	-
Kortfristede forpligtelser	757.991	-
Langfristede forpligtelser	616.379	-

Finansielle oplysninger samlet set for associerede virksomheder der ikke individuelt er vurderet væsentlige;

	Associerede virksomheder	
	2017	2016
Akkumuleret bogført værdi af associerede virksomheder der ikke individuelt er vurderet væsentlige	39.081	21.282
Koncernens andel af årets resultat	1.364	15.405

Finansielle oplysninger samlet set for joint ventures, der ikke individuelt er vurderet væsentlige;

	Joint ventures	
	2017	2016
Koncernens andel af årets resultat	9.982	-2.829
Koncernens andel af egenkapital i væsentlige associerede virksomheder	246.877	-
Goodwill vedrørende disse	10.088	-
Koncernens andel af egenkapital i individuelt set ikke væsentlige associerede virksomheder	39.081	21.282
Koncernens andel af egenkapital i individuelt set ikke væsentlige joint ventures	132.256	134.011
Goodwill vedrørende disse	3.256	3.256
Koncernens samlede regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	431.558	158.549

#### Joint Operations:

Ud over ovennævnte associerede virksomheder og joint ventures har koncernen følgende joint operations:

Pro-rata konsoliderede virksomheder, som begge er ejet 50%, omfatter Alitec Pargua S.A. og BioMar Aquacorporation Products S.A. For begge selskabers vedkommende er der tale om et joint arrangement, hvor BioMar koncernen i fællesskab med en ekstern partner deler råderetten over produktionsapparatet i de fælles ledede virksomheder, og konstruktionen kategoriseres derfor jf. IFRS 11 som en joint operation, som pro-rata konsolideres.

Finansielle oplysninger samlet set for joint operations der ikke individuelt er vurderet væsentlige;

	Joint operations	
	2017	2016
Koncernens andel af årets resultat	3.691	-655

**NOTER****ALLE BELØB I 1.000 DKK**

Note

**11 FINANSIELLE INDTÆGTER**

	<b>Koncern</b>		<b>Moderelskab</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Renteindtægter m.v.	11.202	15.945	173	81
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	311	-	1.489	13.399
Valutakursgevinst	303	1.708	-	441
Dagsværdiændringer på værdipapirer	42.710	-	23	-
	<b>54.526</b>	<b>17.653</b>	<b>1.685</b>	<b>13.921</b>

**12 FINANSIELLE OMKOSTNINGER**

	<b>Koncern</b>		<b>Moderelskab</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Renteomkostninger til kreditinstitutter mv.	-6.732	-16.938	-10	-13.168
Renteomkostninger til koncernvirksomheder	-21.090	-12.311	-14.990	-11.227
Valutakurstab	-12.499	-4.425	-1.619	-53
Dagsværdiændringer på værdipapirer	-	-389	-	-
	<b>-40.321</b>	<b>-34.063</b>	<b>-16.619</b>	<b>-24.448</b>





**NOTER****ALLE BELØB I 1.000 DKK**

Note

**14 IMMATERIELLE AKTIVER**

Koncern	2017			
	Goodwill	Andre immaterielle aktiver	Aktiver under opførelse	I alt
Kostpris 1. januar	372.443	114.623	7.943	495.009
Valutakursregulering	-59.029	-23.756	-58	-82.843
Tilgang	-	5.773	1.194	6.967
Tilgang ved virksomhedskøb	582.218	378.498	-	960.716
Afgang	-	-21.512	-	-21.512
Overført/reklassificeret	-	7.885	-7.885	-
Kostpris 31. december	895.632	461.511	1.194	1.358.337
Af- og nedskrivninger 1. januar	-	-80.278	-	-80.278
Valutakursregulering	-	6.032	-	6.032
Afskrivninger på afhændede aktiver	-	21.512	-	21.512
Afskrivninger	-	-23.746	-	-23.746
Af- og nedskrivninger 31. december	-	-76.480	-	-76.480
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 31. DECEMBER</b>	<b>895.632</b>	<b>385.031</b>	<b>1.194</b>	<b>1.281.857</b>

Koncern	2016			
	Goodwill	Andre immaterielle aktiver	Aktiver under opførelse	I alt
Kostpris 1. januar	363.349	101.425	16.377	481.151
Valutakursregulering	9.094	2.002	-	11.096
Tilgang	-	11.196	-8.434	2.762
Kostpris 31. december	372.443	114.623	7.943	495.009
Af- og nedskrivninger 1. januar	-	-62.674	-	-62.674
Valutakursregulering	-	-1.684	-	-1.684
Afskrivninger	-	-15.920	-	-15.920
Af- og nedskrivninger 31. december	-	-80.278	-	-80.278
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 31. DECEMBER</b>	<b>372.443</b>	<b>34.345</b>	<b>7.943</b>	<b>414.731</b>

**ANDRE IMMATERIELLE AKTIVER**

Andre immaterielle aktiver består af software, herunder koncernens ERP system, der afskrives over 5-10 år.

Endvidere er der i forbindelse med akquisitioner af datterselskaber identificeret en række immaterielle aktiver hvorfra der forventes at tilflyde koncernen fremtidige økonomiske fordele. Aktiverne forventes at have en levetid på mellem 5 og 20 år.



## NOTER

### ALLE BELØB I 1.000 DKK

Note

#### 14 IMMATERIELLE AKTIVER (FORTSAT)

##### GOODWILL

Ledelsen i BioMar har gennemført værditest af nytteværdien af de regnskabsmæssige værdier af goodwill. Testen er gennemført ved, at den øverste ledelse i de respektive virksomheder har estimeret det forventede frie cash flow inden for en 5-årig budgetperiode for årene 2018-2022. Det frie cash flow efter skat er lagt ind i en discounted cash flow model ("value in use" princip) for at vurdere virksomhedens værdi og goodwill, hvilket herefter er sammenholdt med den bogførte værdi.

BioMar koncernen har pr. 31. december 2017 indregnet 895,6m DKK (2016: 372,4m DKK) i goodwill.

Fastsættelse af afkastkravet er baseret på en WACC, der er opgjort med udgangspunkt i de betingelser, der gælder for de konkrete pengestrømsgenerende enheder. Enhedernes aktivitetsområder, herunder forretningsområde og geografi, har været styrende for fastsættelsen af enkeltkomponenterne i WACC'en, dvs. både ved fastsættelsen af egenkapitalafkastkravet og fremmedkapitalafkastkravet. Vækstraten til brug for ekstrapolering af cash flow for virksomhederne er fastsat til 2% i terminalperioden, der ikke forventes at overstige den langsigtede inflation.

Goodwill er henført til henholdsvis EMEA regionen, aktiviteterne i Chile samt det ny erhvervede selskab Alimentsa i Ecuador. BioMar opererer i en vækstindustri som følge af voksende global befolkning, stigende levestandard og bæredygtigt fiskeri. Analyseinstitutter forventer en langsigtet markedsvækst i foder til fiskeopdræt, pga. stigende global efterspørgsel af fisk herunder laks for 2018-2019 på 5-7%. Der forventes højere vækstrater i Chile og enkelte Emerging Markets inden for fiskeopdræt, mens forventningerne til markedsvæksten er lavere på etablerede opdrætsmarkeder. I impairmenttesten er forudsat en gennemsnitlig årlig vækst i solgte mængder i EMEA regionen på 4,0 %, i Chile på 10,7 % og i Ecuador på 4,4 % i budgetperioden 2018-2022. Den, i budgetperioden, indregnede produktionskapacitet kan dække den forventede aktivitetsstigning, og der er ikke indarbejdet produktivitetsforbedringer eller omkostningsbesparelser i perioden. BioMars foderprodukter er primært baseret på marine og vegetabiliske råvarer, hvor prisudsving i væsentlig udstrækning er indarbejdet i prisreguleringsmekanismen i salgskontrakterne. Der er i budgetperioden for 2018-2022 anvendt EBIT procenter, der er på niveau med de i 2017 realiserede.

2017	Forudsætninger for test				Følsomhedsanalyse	
	Bogført værdi af goodwill	Årlig vækst i tons	WACC efter skat	WACC før skat	EBIT fald	WACC stigning
Regionsspecifikke forudsætninger:						
EMEA	80.369	4,0%	7,2%	9,0%	76,7%	19,7pp
Chile Group	257.158	10,7%	9,2%	11,8%	44,0%	5,5pp
Alimentsa	558.105	4,4%	10,7%	13,3%	1,0%	0,08pp
	<u>895.632</u>					

Den gennemførte test pr. 31. december 2017 har ikke givet anledning til nedskrivning af de bogførte værdier. Som en del af testen er der foretaget følsomhedsanalyser for at vurdere, om reducerede pengestrømme eller øget WACC vil medføre nedskrivningsbehov. Følsomhedsanalysen viser, at sandsynlige ændringer i grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre en genindvindingsværdi, der er lavere end den regnskabsmæssige værdi af goodwill ud over det ny erhvervede selskab i Ecuador, hvilket er forventeligt som følge af, akquisitionen er nyligt gennemført.

2016	Forudsætninger for test				Følsomhedsanalyse	
	Bogført værdi af goodwill	Årlig vækst i tons	WACC efter skat	WACC før skat	EBIT fald	WACC stigning
Regionsspecifikke forudsætninger:						
EMEA	80.340	2,4%	7,9%	10,0%	64,0%	14,1pp
Chile Group	292.103	3,4%	10,2%	13,3%	14,0%	1,4pp
	<u>372.443</u>					

**NOTER**

**ALLE BELØB I 1.000 DKK**

Note

**14 IMMATERIELLE AKTIVER (FORTSAT)**

	<b>2017</b>			
	Goodwill	Andre immaterielle aktiver	Aktiver under opførsel	I alt
<b>Moderselskab</b>				
Kostpris 1. januar	-	5.115	6.165	11.280
Tilgang	-	-	1.194	1.194
Afgang	-	-	-6.165	-6.165
Kostpris 31. december	-	5.115	1.194	6.309
Af- og nedskrivninger 1. januar	-	-3.510	-	-3.510
Afskrivninger på afhændede aktiver	-	-	-	-
Afskrivninger	-	-438	-	-438
Af- og nedskrivninger 31. december	-	-3.948	-	-3.948
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 31. DECEMBER</b>	<b>-</b>	<b>1.167</b>	<b>1.194</b>	<b>2.361</b>

	<b>2016</b>			
	Goodwill	Andre immaterielle aktiver	Aktiver under opførsel	I alt
<b>Moderselskab</b>				
Kostpris 1. januar	-	2.188	16.377	18.565
Afgang	-	-	-7.285	-7.285
Overført/reklassificeret	-	2.927	-2.927	-
Kostpris 31. december	-	5.115	6.165	11.280
Af- og nedskrivninger 1. januar	-	-146	-	-146
Afskrivninger på afhændede aktiver	-	-	-	-
Afskrivninger	-	-3.364	-	-3.364
Af- og nedskrivninger 31. december	-	-3.510	-	-3.510
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 31. DECEMBER</b>	<b>-</b>	<b>1.605</b>	<b>6.165</b>	<b>7.770</b>



**NOTER**

**ALLE BELØB I 1.000 DKK**

Note

**15 MATERIELLE AKTIVER**

Koncern	2017				
	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse	I alt
Kostpris 1. januar	750.981	1.524.778	146.455	243.924	2.666.138
Valutakursregulering	-54.644	-88.876	-5.655	-18.936	-168.111
Tilgang	51.185	91.288	12.167	40.651	195.291
Tilgang ved virksomhedskøb	117.275	45.839	4.545	1.629	169.288
Afgang	-1.336	-170	-2.752	-26	-4.284
Overført/reklassificeret	79.714	142.831	692	-223.237	-
Kostpris 31. december	943.175	1.715.690	155.452	44.005	2.858.322
Af- og nedskrivninger 1. januar	-392.835	-1.119.867	-121.615	-	-1.634.317
Valutakursregulering	22.365	64.764	4.432	-	91.561
Afskrivninger på afhændede aktiver	1.336	160	2.347	-	3.843
Afskrivninger	-29.272	-87.344	-8.500	-	-125.116
Af- og nedskrivninger 31. december	-398.406	-1.142.287	-123.336	-	-1.664.029
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 31. DECEMBER</b>	<b>544.769</b>	<b>573.403</b>	<b>32.116</b>	<b>44.005</b>	<b>1.194.293</b>
Heraf finansielt leasede aktiver	-	-	-	-	-
Afskrives over	20-30 år	8-15 år	4-10 år		

Koncernen har ved udgangen af 2017 indgået kontrakter om køb af materielle aktiver til fremtidig levering på i alt 12,7m DKK. (2016: 86,9m DKK). De indgåede kontrakter vedrører primært andre effektivitetsfremmende faciliteter i Norge. Koncernen har i 2017 aktiveret 1,2m DKK (2016: 2,5m DKK) i renter vedrørende årets tilgang på byggeprojekter. Den gennemsnitlige rentesats udgør 0,7%.

Koncern	2016				
	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse	I alt
Kostpris 1. januar	724.628	1.424.896	133.640	78.941	2.362.105
Valutakursregulering	17.062	13.021	3.732	-	33.815
Tilgang	441	53.636	9.602	208.395	272.074
Afgang	-	-932	-924	-	-1.856
Overført/reklassificeret	8.850	34.157	405	-43.412	-
Kostpris 31. december	750.981	1.524.778	146.455	243.924	2.666.138
Af- og nedskrivninger 1. januar	-360.087	-1.031.585	-107.370	-	-1.499.042
Valutakursregulering	-5.453	-7.250	-3.057	-	-15.760
Afskrivninger på afhændede aktiver	-	932	702	-	1.634
Afskrivninger	-27.295	-81.964	-11.890	-	-121.149
Af- og nedskrivninger 31. december	-392.835	-1.119.867	-121.615	-	-1.634.317
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 31. DECEMBER</b>	<b>358.146</b>	<b>404.911</b>	<b>24.840</b>	<b>243.924</b>	<b>1.031.821</b>
Heraf finansielt leasede aktiver	-	-	-	-	-
Afskrives over	20-25 år	8-12 år	4-7 år		

**NOTER**

**ALLE BELØB I 1.000 DKK**

Note

**15 MATERIELLE AKTIVER (FORTSAT)**

	2017				
	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse	I alt
<b>Moderselskab</b>					
Kostpris 1. januar	1.306	-	4.131	-	5.437
Tilgang	-	-	-	43	43
Afgang	-	-	-1.173	-	-1.173
Kostpris 31. december	1.306	-	2.958	43	4.307
Af- og nedskrivninger 1. januar	-1.219	-	-3.105	-	-4.324
Afskrivninger på afhændede aktiver	-	-	1.126	-	1.126
Afskrivninger	-87	-	-740	-	-827
Af- og nedskrivninger 31. december	-1.306	-	-2.719	-	-4.025
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 31. DECEMBER</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>239</b>	<b>43</b>	<b>282</b>
Heraf finansielt leasede aktiver	-	-	-	-	-
Afskrives over	20-25 år	8-12 år	4-7 år		

	2016				
	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse	I alt
<b>Moderselskab</b>					
Kostpris 1. januar	1.306	10.048	4.131	384	15.869
Afgang	-	-10.048	-	-384	-10.432
Kostpris 31. december	1.306	-	4.131	-	5.437
Af- og nedskrivninger 1. januar	-1.123	-3.665	-2.294	-	-7.082
Afskrivninger på afhændede aktiver	-	3.665	-	-	3.665
Afskrivninger	-96	-	-811	-	-907
Af- og nedskrivninger 31. december	-1.219	-	-3.105	-	-4.324
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 31. DECEMBER</b>	<b>87</b>	<b>-</b>	<b>1.026</b>	<b>-</b>	<b>1.113</b>
Heraf finansielt leasede aktiver	-	-	-	-	-
Afskrives over	20-25 år	8-12 år	4-7 år		



## NOTER

### ALLE BELØB I 1.000 DKK

Note

#### 16 VÆRDIPAPIRER OPGJORT TIL DAGSVÆRDI

Koncern	2017		2016	
	Kortfristet	Langfristet	Kortfristet	Langfristet
Kostpris 1. januar	-	170.708	1.975	129.332
Reklassifikation	-	1.600	-1.975	1.975
Valutakursregulering	-	-17.242	-	6.474
Tilgang	-	26.654	-	32.942
Afgang	-	-172.295	-	-15
Kostpris 31. december	-	9.425	-	170.708
Reguleringer 1. januar	-	-49.820	-1.827	-45.878
Reklassifikation	-	-1.597	1.827	-1.827
Valutakursregulering	-	3.607	-	-1.726
Periodens reguleringer ført i resultatopgørelsen, netto	-	42.710	-	-389
Reguleringer 31. december	-	-5.100	-	-49.820
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 31. DECEMBER</b>	-	<b>4.325</b>	-	<b>120.888</b>

#### Unoterede aktier

Aktier i ikke-børsnoterede selskaber værdiansættes på baggrund af discounted cash flow model, herunder budgetter, forventet produktionsvolumen og markeds-mæssige salgspriser. Dagsværdien er værdiansat ud fra en samlet vurdering heraf, samt hensyntagen til vanskelig omsættelighed af aktien på et unoteret marked.

I 2017 er der sket en afgang fra langfristede værdipapirer som følge af omklassificering af investeringen i Salmones Austral. BioMar har i juli 2017 erhvervet en yderligere ejerandel i Salmones Austral, hvorefter den samlede ejerandel heri udgør 22,91%. Idet BioMar med den yderligere erhvervelse opnår betydelig indflydelse i selskabet, skal investeringen herefter indregnes og måles som associeret virksomhed til andel af indre værdi i overensstemmelse med koncernens regnskabsprincip.

På tidspunktet for opnåelse af betydelig indflydelse er der opgjort goodwill på 10m DKK, der indgår som del af værdien af den associerede virksomhed.

Morderselskabet	2017		2016	
	Kortfristet	Langfristet	Kortfristet	Langfristet
Kostpris 1. januar	-	1.967	1.967	-
Reklassifikation	-	-	-1.967	1.967
Kostpris 31. december	-	1.967	-	1.967
Reguleringer 1. januar	-	-1.819	-1.819	-
Reklassifikation	-	-	1.819	-1.819
Periodens reguleringer ført i resultatopgørelsen	-	23	-	-
Reguleringer 31. december	-	-1.796	-	-1.819
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 31. DECEMBER</b>	-	<b>171</b>	-	<b>148</b>

## NOTER

### ALLE BELØB I 1.000 DKK

Note

#### 17 VAREBEHOLDNINGER

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Råvarer og hjælpematerialer	703.562	522.239	-	-
Biologiske aktiver	70.124	29.511	-	-
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	313.778	303.578	-	-
	<u>1.087.464</u>	<u>855.328</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Kostpris af varebeholdninger der er foretaget nedskrivninger på	10.714	18.884	-	-
Akkumuleret nedskrivning af varebeholdninger	-5.465	-2.293	-	-
Nettorealisationsværdi	<u>5.249</u>	<u>16.591</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til dagsværdi	<u>70.124</u>	<u>29.511</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Biologiske aktiver består af fisk i søen i forbindelse med R&D forsøgs-koncessioner og er i overensstemmelse med IAS 41 og IFRS 13 målt til dagsværdi. Beregning af dagsværdien er foretaget ved hjælp af en værdiansættelsesmodel (niveau 3 i dagsværdihierarkiet). I beregningen er der taget højde for kvalitetsforskelle samt salgs- og slagteomkostninger. BioMar skelner i opgørelsen mellem biologiske aktiver som er over henholdsvis under 4 kg.

Biologiske aktiver over 4 kg opgøres til netto salgsprisen, under hensyntagen til faktorerne ovenfor, mens de biologiske aktiver mellem 1 og 4 kg værdiansættes på samme måde men justeret for hvor langt de er kommet i vækstcyklussen. Opgørelsen foretages for hver lokation.

Øvrige biologiske aktiver som yngel, smolt og levende fisk under 1 kg værdiansættes ligeledes til dagsværdi, men på grund af den begrænsede biologiske transformation samt det heraf følgende begrænsede marked, lægges det til grund, at kostprisen er et rimeligt estimat for dagsværdien.

#### Anvendte skøn ved fastlæggelse af dagsværdi

Den opgjorte, estimerede dagsværdi af den biologiske masse vil altid være baseret på skøn og dermed forbundet med en række usikkerheder. Usikkerhederne relaterer sig primært til følgende faktorer; volumen, størrelsesfordelingen, kvaliteten af biomassen samt markedspriser.

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Værdien af biologiske aktiver er opgjort således;				
Biologisk masse under 1 kg	6.450	29.511	-	-
Biologisk masse mellem 1 og 4 kg	63.674	-	-	-
Samlet værdi af biologisk masse	<u>70.124</u>	<u>29.511</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Samlet volumen udgør pr. 31. december 2017 2.141 tons (2016: 800 tons).

Resultatførte værdireguleringer af biologiske aktiver ;

Dagsværdiregulering biologiske aktiver	5.087	-	-	-
Avance ved salg af biologiske aktiver	5.431	47.717	-	-
Samlede resultatførte værdireguleringer	<u>10.518</u>	<u>47.717</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Værdireguleringer af, samt indkomst hidrørende fra, biologiske aktiver indregnes under andre driftsindtægter i note 8.



## NOTER

### ALLE BELØB I 1.000 DKK

Note

#### 18 TILGODEHAVENDER

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Andre langfristede tilgodehavender	54.131	89.571	-	-
Tilgodehavender fra salg	1.674.894	1.916.476	2.031	2.865
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder	182.539	121.541	358.537	650.045
Andre tilgodehavender	86.190	77.225	67.056	28.220
	<u>1.997.754</u>	<u>2.204.813</u>	<u>427.624</u>	<u>681.130</u>
<b>TILGODEHAVENDER OPDELES SÅLEDES I BALANCEN</b>				
Langfristede tilgodehavender	54.131	89.571	13.036	14.455
Kortfristede tilgodehavender	1.943.623	2.115.242	414.588	666.675
	<u>1.997.754</u>	<u>2.204.813</u>	<u>427.624</u>	<u>681.130</u>

#### KREDITRISICI - Koncernen

Koncernens kreditrisici relaterer sig primært til tilgodehavender fra salg. Koncernens politik for at påtage sig kreditrisici medfører, at alle væsentlige kundeforhold løbende kreditvurderes. Der tegnes kreditforsikring i det omfang det vurderes forretningsmæssigt fornuftigt i forhold til risikovurderingen. Af tilgodehavende fra salg er 899 mio. kr. (2016: 994 mio. kr.) dækket af kreditforsikring.

	Koncern	
	2017	2016
Af tilgodehavender fra salg, har koncernen modtaget sikkerhedsstillelser fra kunderne på		
	<u>367.455</u>	<u>368.907</u>
<i>Sikkerhedsstillelserne kan opdeles således:</i>		
Sikkerhedsstillelser på ikke forfaldne fordringer	235.402	299.088
Sikkerhedsstillelser på forfaldne men ikke værdiforringede fordringer	40.217	49.311
Sikkerhedsstillelser på forfaldne og værdiforringede fordringer	91.836	20.508

Sikkerhedsstillelserne består primært af sikkerhed i aktiver i form af fisk i søen samt udstyr til opdræt af fisk.

#### NEDSKRIVNINGER PÅ TILGODEHAVENDER FRA SALG:

	Koncern	
	2017	2016
Nedskrivninger primo	-146.869	-195.822
Tilgang ved virksomhedskøb/-overdragelse	-4.233	-
Tilbageførte nedskrivninger	16.188	44.857
Årets nedskrivninger	-8.588	-34.682
Konstaterede tab	1.831	39.404
Valutakursregulering	7.682	-626
Nedskrivninger ultimo	<u>-133.989</u>	<u>-146.869</u>

**NOTER**

**ALLE BELØB I 1.000 DKK**

Note

**18 TILGODEHAVENDER (FORTSAT)**

**KONCERNENS TILGODEHAVENDER FRA SALG SPECIFICERES SÅLEDES:**

2017	Ikke	Forfalden mellem			I alt
	forfalden	1-30 dage	31-90 dage	>91 dage	
Tilgodehavender som ikke er værdiforringet	1.450.680	97.644	44.143	6.968	1.599.435
Tilgodehavender som er værdiforringede	-	38.551	27.016	143.881	209.448
Nedskrivning på tilgodehavender	-	-1.680	-5.743	-126.566	-133.989
Tilgodehavender netto	<u>1.450.680</u>	<u>134.515</u>	<u>65.416</u>	<u>24.283</u>	<u>1.674.894</u>

Andel af de samlede tilgodehavender som forventes at blive betalt					<u>92,6%</u>
Nedskrivningsprocent (af værdiforringede tilgodehavender)	<u>0,0%</u>	<u>4,4%</u>	<u>21,3%</u>	<u>88,0%</u>	<u>64,0%</u>
Nedskrivningsprocent (af samlede tilgodehavender)	<u>0,0%</u>	<u>1,2%</u>	<u>8,1%</u>	<u>83,9%</u>	<u>7,4%</u>

2016	Ikke	Forfalden mellem			I alt
	forfalden	1-30 dage	31-90 dage	>91 dage	
Tilgodehavender som ikke er værdiforringet	1.651.069	68.923	44.379	28.902	1.793.273
Tilgodehavender som er værdiforringede	25.693	52.546	36.133	155.700	270.072
Nedskrivning på tilgodehavender	-10.215	-3.355	-5.620	-127.679	-146.869
Tilgodehavender netto	<u>1.666.547</u>	<u>118.114</u>	<u>74.892</u>	<u>56.923</u>	<u>1.916.476</u>

Andel af de samlede tilgodehavender som forventes at blive betalt					<u>92,9%</u>
Nedskrivningsprocent (af værdiforringede tilgodehavender)	<u>39,8%</u>	<u>6,4%</u>	<u>15,6%</u>	<u>82,0%</u>	<u>54,4%</u>
Nedskrivningsprocent (af samlede tilgodehavender)	<u>0,6%</u>	<u>2,8%</u>	<u>7,0%</u>	<u>69,2%</u>	<u>7,1%</u>

**KREDITRISICI - Moderselskabet**

Moderselskabets kreditrisici relaterer sig primært til tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder.



## NOTER

### ALLE BELØB I 1.000 DKK

Note

#### 19 SELSKABSSKAT

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Skyldig selskabsskat 1. januar, netto	-43.270	-17.767	6.912	4.496
Valutakursregulering primo	4.911	268	-	-
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	-44.037	-	-	-
Årets aktuelle skat inkl. sambeskattede datterselskaber	-135.917	-154.786	7.986	8.483
Regulering vedrørende tidligere år	3.800	-43	-	-43
Betalt selskabsskat i året	186.870	129.058	-6.910	-6.024
Skyldig selskabsskat 31. december, netto	<u>-27.643</u>	<u>-43.270</u>	<u>7.988</u>	<u>6.912</u>
Som fordeles således:				
Tilgodehavende selskabsskat	50.235	54.947	7.988	6.912
Skyldig selskabsskat	-77.878	-98.217	-	-
	<u>-27.643</u>	<u>-43.270</u>	<u>7.988</u>	<u>6.912</u>

#### 20 UDSKUDT SKAT

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Udskudt skat 1. januar	-16.236	-21.502	1.291	2.675
Valutakursregulering	5.916	-715	-	-
Nedsættelse af selskabsskatteprocenten	992	770	-	80
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-14.246	5.081	-899	-308
Årets udskudte skat indregnet i anden totalindkomst	1.645	130	-	-1.156
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	-92.634	-	-	-
<b>UDSKUDT SKAT 31. DECEMBER, NETTO</b>	<u>-114.563</u>	<u>-16.236</u>	<u>392</u>	<u>1.291</u>
Udskudt skat indregnes således i balancen:				
Udskudt skat (aktiv)	6.800	5.093	392	1.291
Udskudt skat (forpligtelse)	-121.363	-21.329	-	-
<b>UDSKUDT SKAT 31. DECEMBER, NETTO</b>	<u>-114.563</u>	<u>-16.236</u>	<u>392</u>	<u>1.291</u>
Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle aktiver	-79.414	897	-181	-202
Materielle aktiver	-40.677	-13.433	476	377
Kortfristede aktiver	-8.715	-9.393	-	-
Øvrige forpligtelser	11.655	2.599	97	1.116
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	2.588	3.094	-	-
	<u>-114.563</u>	<u>-16.236</u>	<u>392</u>	<u>1.291</u>

BioMar koncernen har udskudte skatteaktiver pr. 31. december 2017 på 8m DKK (2016: 10m DKK), der ikke er indregnet i balancen. Det anses ikke for nærværende sandsynligt, at de pågældende skatteaktiver kan realiseres.

**NOTER**

**ALLE BELØB I 1.000 DKK**

Note

**20 UDSKUDT SKAT (FORSAT)**

**ÆNDRING I MIDLERTIDIGE FORSKELLE I ÅRETS LØB**

	<b>2017</b>					
	Balance primo	Valuta kursregu- lering	Tilgang ved køb af datter- virksomhed	Indregnet i årets resultat	Indregnet på egen- kapitalen	Balance ultimo
<b>Koncern</b>						
Immaterielle aktiver	897	3.467	-82.844	-934	-	-79.414
Materielle aktiver	-13.433	2.022	-9.790	-20.469	993	-40.677
Andre kortfristede aktiver	-9.393	909	-	-231	-	-8.715
Øvrige forpligtelser	2.599	-109	-	8.513	652	11.655
Skattemæssige underskud	3.094	-373	-	-133	-	2.588
	<u>-16.236</u>	<u>5.916</u>	<u>-92.634</u>	<u>-13.254</u>	<u>1.645</u>	<u>-114.563</u>

	<b>2016</b>					
	Balance primo	Valuta kursregu- lering	Tilgang ved køb af datter- virksomhed	Indregnet i årets resultat	Indregnet på egen- kapitalen	Balance ultimo
<b>Koncern</b>						
Immaterielle aktiver	1.658	-44	-	-717	-	897
Materielle aktiver	-37.747	-1.190	-	25.504	-	-13.433
Andre kortfristede aktiver	4.328	165	-	-13.886	-	-9.393
Øvrige forpligtelser	9.419	279	-	-7.229	130	2.599
Skattemæssige underskud	840	75	-	2.179	-	3.094
	<u>-21.502</u>	<u>-715</u>	<u>-</u>	<u>5.851</u>	<u>130</u>	<u>-16.236</u>

	<b>2017</b>					
	Balance primo	Valuta kursregu- lering	Tilgang ved køb af datter- virksomhed	Indregnet i årets resultat	Indregnet på egen- kapitalen	Balance ultimo
<b>Moderselskab</b>						
Immaterielle aktiver	-202	-	-	21	-	-181
Materielle aktiver	377	-	-	99	-	476
Andre kortfristede aktiver	-	-	-	-	-	-
Øvrige forpligtelser	1.116	-	-	-1.019	-	97
	<u>1.291</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-899</u>	<u>-</u>	<u>392</u>

	<b>2016</b>					
	Balance primo	Valuta kursregu- lering	Tilgang ved køb af datter- virksomhed	Indregnet i årets resultat	Indregnet på egen- kapitalen	Balance ultimo
<b>Moderselskab</b>						
Immaterielle aktiver	-223	-	-	21	-	-202
Materielle aktiver	423	-	-	-46	-	377
Andre kortfristede aktiver	44	-	-	-44	-	-
Øvrige forpligtelser	2.431	-	-	-159	-1.156	1.116
	<u>2.675</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-228</u>	<u>-1.156</u>	<u>1.291</u>



**NOTER**

**ALLE BELØB I 1.000 DKK**

Note

**21 RENTEBÆRENDE GÆLD**

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Gæld til tilknyttede virksomheder (langfristet)	450.000	250.000	450.000	250.000
Kortfristet gæld til koncernvirksomheder (rentebærende)	719.864	-	540.079	-
Kreditinstitutter (kortfristet)	31.186	35.520	-	-
	<u>1.201.050</u>	<u>285.520</u>	<u>990.079</u>	<u>250.000</u>
Dagsværdi af den rentebærende gæld	<u>1.201.050</u>	<u>285.520</u>	<u>990.079</u>	<u>250.000</u>

Koncernens rentebærende gæld er primært optaget i DKK.

Koncern	Primo	Penge- strømme	Ikke likvide pengestrømme			Ultimo
			Køb af virksom- heder	Valutakurs- regule- ringer	Salg af virksom- heder	
<b>Rentebærende aktiver:</b>						
Langfristede tilgodehavender	60.849	-14.296	-	-1.730	-	44.823
Kortfristede tilgodehavender	7.667	-281	-	-392	-	6.994
Kortf. tilg. koncernvirksomheder	504.581	-320.975	-	-1.067	-	182.539
Likvider	329.540	-107.491	33.326	-14.694	-	240.681
<b>Rentebærende forpligtelser:</b>						
Langf. gæld til koncernvirksomheder	250.000	200.000	-	-	-	450.000
Kortf. gæld til koncernvirksomheder	383.068	336.029	-	767	-	719.864
Kreditinstitutter (kortfristet)	35.519	-14	-	-4.319	-	31.186
	<u>-234.050</u>	<u>979.058</u>	<u>-33.326</u>	<u>14.331</u>	<u>-</u>	<u>726.013</u>

Moderselskab	Primo	Penge- strømme	Ikke likvide pengestrømme			Ultimo
			Køb af virksom- heder	Valutakurs- regule- ringer	Salg af virksom- heder	
<b>Rentebærende aktiver:</b>						
Langfristede tilgodehavender	17.276	-2.198	-	-2.042	-	13.036
Kortfristede tilgodehavender	2.468	-	-	-295	-	2.173
Kortf. tilg. koncernvirksomheder	174.749	-128.597	-	-3.159	-	42.993
Likvider	152	-	-	1	-	153
<b>Rentebærende forpligtelser:</b>						
Langf. gæld til koncernvirksomheder	250.000	200.000	-	-	-	450.000
Kortf. gæld til koncernvirksomheder	153.965	388.709	-	-2.595	-	540.079
	<u>209.320</u>	<u>719.504</u>	<u>-</u>	<u>2.900</u>	<u>-</u>	<u>931.724</u>

## NOTER

### ALLE BELØB I 1.000 DKK

Note

#### 21 RENTEBÆRENDE GÆLD (FORSAT)

##### RENTERISICI - Koncernen

BioMar koncernen er som følge af finansiering af investeringer og løbende drift eksponeret over for udsving i renteniveauet. For at afdække denne risiko har koncernen optaget langfristet gæld med fast rente med en varighed på 5 år. Gæld med fast rente udgør 42% af den samlede rentebærende gæld. Vedrørende BioMar koncernens variabelt forrentede gæld ville et renteudsving på +/- 1%-point i forhold til balancedagens faktiske rentesatser hypotetisk have en effekt på årets resultat og egenkapital ultimo på +/- 5,3m DKK.

Om koncernens rentebærende finansielle forpligtelser kan angives følgende aftalemæssige revurderings- og indfrielsestidspunkter afhængig af, hvilken dato der forfalder først.

Koncern	Ydelse		Rente i lånets løbetid		Regnskabsmæssig værdi	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Kassekreditter uden planlagte afdrag	701.050	35.520	-	-	701.050	35.520
Under 1 år	56.550	7.975	6.550	7.975	50.000	-
1-5 år	470.086	253.988	20.086	3.988	450.000	250.000
over 5 år	-	-	-	-	-	-
	<u>1.227.686</u>	<u>297.483</u>	<u>26.636</u>	<u>11.963</u>	<u>1.201.050</u>	<u>285.520</u>

##### RENTERISICI - Moderselskabet

BioMar Group A/S er som følge af finansiering af investeringer og løbende drift eksponeret over for udsving i renteniveauet. For at afdække denne risiko har selskabet optaget langfristet gæld med fast rente med en varighed på 5 år. Gæld med fast rente udgør 51% af den samlede rentebærende gæld. Vedrørende BioMar koncernens variabelt forrentede gæld ville et renteudsving på +/- 1%-point i forhold til balancedagens faktiske rentesatser hypotetisk have en effekt på årets resultat og egenkapital ultimo på +/- 3,7m DKK.

Moderselskab	Ydelse		Rente i lånets løbetid		Regnskabsmæssig værdi	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Kassekreditter uden planlagte afdrag	490.079	-	-	-	490.079	-
Under 1 år	56.550	7.975	6.550	7.975	50.000	-
1-5 år	470.086	253.988	20.086	3.988	450.000	250.000
over 5 år	-	-	-	-	-	-
	<u>1.016.715</u>	<u>261.963</u>	<u>26.636</u>	<u>11.963</u>	<u>990.079</u>	<u>250.000</u>

BioMar Grop A/S' rentebærende gæld er primært optaget i DKK.

#### 22 LEVERANDØRGÆLD OG ANDRE GÆLDSFORPLIGTELSE

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Leverandørgæld	1.898.506	2.251.033	309.130	619.961
Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-	13.948	9.612
Anden gæld	271.117	176.683	20.856	13.037
	<u>2.169.623</u>	<u>2.427.716</u>	<u>343.934</u>	<u>642.610</u>



## NOTER

### ALLE BELØB I 1.000 DKK

Note

#### 23 EVENTUALFORPLIGTELSER OG SIKKERHEDSSTILLELSER

##### SIKKERHEDSSTILLELSER

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter (regnskabsmæssig værdi):

Grunde og bygninger

Varebeholdninger

Tilgodehavender

I alt

Koncern		Moderselskab	
2017	2016	2017	2016
25.111	29.455	-	-
485.962	409.050	-	-
<u>313.046</u>	<u>41.059</u>	-	-
<u>824.119</u>	<u>479.564</u>	-	-

##### KONCERNEN

###### Sikkerhedsstillelser

BioMar koncernen er i væsentligt omfang finansieret af moderselskabet Schouw & Co.'s likvide ressourcer og kreditfaciliteter. Schouw & Co. har i 2016 etableret en kreditfacilitet på 1.800m DKK med et bankkonsortie bestående af Danske Bank, DNB og Nordea. BioMar er i lighed med øvrige større datterselskaber i Schouw & Co. koncernen medgarantistiller på kreditfaciliteten. Pr. 31. december 2017 er der samlet trukket 927m DKK på Schouw & Co.'s kreditfacilitet.

BioMar koncernen har stillet aktiver i Alitec Pargua S.A. til sikkerhed overfor lokal bankforbindelse for i alt 62,1m DKK.

BioMar koncernen har stillet garantier for henholdsvis BioMar-Sagun (JV) i Tyrkiet og BioMar Chile for henholdsvis 74,5m DKK og 155,2m DKK overfor banker og andre finansielle partnere.

###### Eventualforpligtelser og -aktiver

###### Verserende retssager

BioMar koncernen er part i et mindre antal verserende retssager. Det er ledelsens vurdering, at eventuelle negative udfald af disse sager ikke vil have væsentlig negativ indflydelse på koncernens økonomiske stilling.

###### Sambeskatningshæftelse

Koncernen er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder. Som koncernvirksomhed hæfter koncernen ubegrænset og solidarisk med øvrige koncernvirksomheder for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af administrationsselskabets årsregnskab (Aktieselskabet Schouw & Co, cvr.nr. 63965812). Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre, at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

##### MODERSELSKABET

###### Sikkerhedsstillelser

BioMar Group A/S er i væsentligt omfang finansieret af moderselskabet Schouw & Co.'s likvide ressourcer og kreditfaciliteter. Schouw & Co. har i 2016 etableret en kreditfacilitet på 1.800m DKK med et bankkonsortie bestående af Danske Bank, DNB og Nordea. BioMar er i lighed med øvrige større datterselskaber i Schouw & Co. koncernen medgarantistiller på kreditfaciliteten. Pr. 31. december 2017 er der samlet trukket 927m DKK på Schouw & Co.'s kreditfacilitet.

BioMar Group A/S har stillet garantier for henholdsvis BioMar-Sagun (JV) i Tyrkiet og BioMar Chile for henholdsvis 74,5m DKK og 155,2m DKK overfor banker og andre finansielle partnere.

###### Eventualforpligtelser og -aktiver

###### Verserende retssager

BioMar Group A/S er ikke part i nogen verserende retssager.

###### Sambeskatningshæftelse

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder. Som koncernvirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med øvrige koncernvirksomheder for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af administrationsselskabets årsregnskab (Aktieselskabet Schouw & Co, cvr.nr. 63965812). Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

**NOTER**

**ALLE BELØB I 1.000 DKK**

Note

**24 ÆNDRINGER I DRIFTSKAPITAL**

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Ændring i varebeholdninger	-190.940	-50.567	-	-
Ændring i tilgodehavender	302.033	-9.568	307.559	-19.414
Ændring i leverandør- og anden gæld	-351.118	386.463	-300.630	168.927
	<u>-240.025</u>	<u>326.328</u>	<u>6.929</u>	<u>149.513</u>

**25 REGULERING FOR IKKE-KONTANTE TRANSAKTIONER**

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Køb/salg af immaterielle aktiver, jf. note 14	6.967	2.762	1.194	-7.285
Heraf ikke betalt på statustidspunktet/årets regulering	-	-	-	-
Heraf finansielt leasede aktiver	-	-	-	-
Betalt vedrørende køb af immaterielle aktiver	<u>6.967</u>	<u>2.762</u>	<u>1.194</u>	<u>-7.285</u>
Køb/salg af materielle aktiver, jf. note 15	195.291	272.074	43	-6.767
Heraf ikke betalt på statustidspunktet/årets regulering	-	-	-	-
Heraf finansielt leasede aktiver	-	-	-	-
Betalt vedrørende køb af materielle aktiver	<u>195.291</u>	<u>272.074</u>	<u>43</u>	<u>-6.767</u>
Optagelse (reduktion) af finansielle gældsforpligtelser	250.000	-124.651	250.000	-81.097
Heraf leasinggæld	-	-	-	-
Provenu ved optagelse (reduktion) af finansielle	<u>250.000</u>	<u>-124.651</u>	<u>250.000</u>	<u>-81.097</u>

**26 LIKVIDE BEHOLDNINGER**

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Likvider pr. 31. december omfatter:				
Aftaleindskud med 3 måneders binding	40.624	-	-	-
Likvide beholdninger uden indskrænkning i råderet	200.057	329.540	153	152
	<u>240.681</u>	<u>329.540</u>	<u>153</u>	<u>152</u>



## NOTER

### ALLE BELØB I 1.000 DKK

Note

#### 27 FINANSIELLE RISICI

BioMar koncernen er udsat for en række forskellige finansielle risici. De finansielle risici omfatter blandt andet udsving i energi- og råvarepriser samt renter, valutakurser og likviditetsrisiko. På de væsentligste områder har ledelsen udarbejdet en risikopolitik, der er blevet godkendt af bestyrelsen.

##### *Energipriser*

Koncernen er eksponeret overfor ændringer i energipriser (primært gas, olie, el og miljøafgifter), da der anvendes energi til produktionen af fiskefoder. Endvidere er koncernen indirekte eksponeret overfor ændringer i energipriser i form af den effekt ændringer i energipriser har på koncernens transportomkostninger. Ændringer i transportomkostninger forventes helt eller delvist at blive overvæltet til koncernens samhandelspartnere. Koncernen har ikke nogen politik for og foretager derfor ikke aktiv afdækning af risikoen for udsving i energipriser. Samlet vurderes sandsynlige ændringer i energipriser ikke at have væsentlig betydning for koncernens resultat eller egenkapital.

##### *Råvarepriser*

Koncernen er eksponeret overfor ændringer i råvarepriser (primært proteinkilder og forskellige typer olier), der anvendes til produktionen af fiskefoder. Koncernen foretager ikke aktiv finansiell afdækning af disse risici men afdækker sådanne risici med reguleringer i listepriser og indarbejdelse af prisreguleringsmekanismer i salgskontrakter. Samlet vurderes sandsynlige ændringer i råvarepriser ikke at have væsentlig betydning for koncernens resultat eller egenkapital.

##### *Likviditetsrisiko/kapitalberedskab*

Likviditetsrisikoen omfatter risikoen for, at koncernen kommer i likviditetsmangel og relateres til selskabets finansielle stilling. Der er relativt store sæsonudsving i koncernens aktiviteter, hvilket medfører periodevis udsving i likviditetsbehovet i koncernen. Behovet for arbejdskapital er historisk set størst i 3. kvartal. BioMar koncernen er i overvejende grad finansieret af moderselskabet gennem dels en mellemlang finansiering på op til 5 år samt en driftskredit gennem moderselskabets kreditfacilitet med et bankkonsortie bestående af Danske Bank, DNB og Nordea. Moderselskabet Schouw & Co. stiller passende midler til rådighed til BioMar koncernens fortsatte drift og udvikling.

Koncernens rentebærende gæld udgør 1.201,1m DKK (2016: 285,5m DKK), hvoraf 450m DKK (2016: 250m DKK) har en resterende løbetid på over 1 år. Likvider udgør 240,7m DKK (2016: 329,5m DKK). Derudover har koncernen ultimo december 2017 væsentlige uudnyttede kredittilsagn, hvorfor koncernens kapitalberedskab vurderes tilstrækkeligt til at kunne realisere koncernens strategi.

## NOTER

### ALLE BELØB I 1.000 DKK

Note

#### 27 FINANSIELLE RISICI (FORTSAT)

	2017				
	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige penge- strømme	Indenfor 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
<b>Ikke-afledte finansielle instrumenter</b>					
Kreditinstitutter og banker	701.050	701.050	701.050		
Gæld til tilknyttede virksomheder	500.000	526.636	56.550	470.086	
Leverandørgæld	1.898.506	1.898.506	1.898.506		
Anden gæld m.v.	498.439	575.416	261.922	313.494	
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>					
Terminkontrakter anvendt som sikringsinstrumenter (nettoafregnes)	9.195	9.195	9.195		
<b>Indregnet på balance i alt</b>	<b>3.607.190</b>	<b>3.710.803</b>	<b>2.927.223</b>	<b>783.580</b>	<b>-</b>
Operationelle leasingforpligtelser		543.319	125.132	268.515	149.672
Kontraktlige forpligtelser om køb af materielle aktiver		12.740	12.740	-	-
<b>I alt</b>		<b>4.266.862</b>	<b>3.065.095</b>	<b>1.052.095</b>	<b>149.672</b>
<b>2016</b>					
	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige penge- strømme	Indenfor 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
<b>Ikke-afledte finansielle instrumenter</b>					
Kreditinstitutter og banker	35.520	35.520	35.520	-	-
Gæld til tilknyttede virksomheder	250.000	261.963	7.975	253.988	-
Leverandørgæld	2.251.033	2.251.033	2.251.033	-	-
Anden gæld m.v.	161.439	161.439	161.439	-	-
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>					
Terminkontrakter anvendt som sikringsinstrumenter (nettoafregnes)	15.244	15.244	15.244	-	-
Renteswap anvendt som sikringsinstrumenter (nettoafregnes)	-	-	-	-	-
<b>Indregnet på balance i alt</b>	<b>2.713.236</b>	<b>2.725.199</b>	<b>2.471.211</b>	<b>253.988</b>	<b>-</b>
Operationelle leasingforpligtelser		613.319	97.448	318.063	197.808
Kontraktlige forpligtelser om køb af materielle aktiver		86.901	86.901	-	-
<b>I alt</b>		<b>3.425.419</b>	<b>2.655.560</b>	<b>572.051</b>	<b>197.808</b>

Koncernen er primært finansieret gennem moderselskabet i form af kort- og langfristede kreditter. Der er ikke i aftalerne overfor moderselskabet indarbejdet særlige covenants, der såfremt de ikke overholdes, vil medføre bortfald af kreditter.

Kapitalberedskabet vurderes at være tilstrækkeligt i forhold til den nuværende drifts- og likviditetsmæssige situation.



## NOTER

### ALLE BELØB I 1.000 DKK

Note

#### 27 FINANSIELLE RISICI (FORTSAT)

##### Valutarisici

En stor del af koncernens omsætning genereres i valutaer, som er funktionel valuta for koncernens datterselskaber. Dette medfører grundlæggende, at koncernens valutakursrisici begrænses.

Som hovedregel søger koncernen at afdække valutarisici vedrørende ind- og udbetalinger i fremmed valuta. For eksempel vil valutaeksponering, som vedrører råvarer, der indkøbes og afregnes i anden valuta end den funktionelle valuta for det pågældende datterselskab, søges afdækket i henhold til koncernens valutarisikopolitik.

Der indgås i moderselskabet positioner i finansielle instrumenter (primært terminkontrakter) for at sikre selskabets bruttovalutabetalinger fra datterselskaber vedrørende låntagning. Som hovedregel afdækkes egenkapitalinvesteringer i udenlandske dattervirksomheder ikke.

#### KONCERNENS VALUTARISICI I BALANCEN PR. 31. DECEMBER 2017

Valuta	Likvider og tilgodehavender	Finansielle forpligtelser (ikke afledte)	Afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme	Sandsynlig ændring af valutakurs	Hypotetisk indvirkning på årets resultat	Hypotetisk indvirkning på egenkapital
EUR / DKK	225.382	-177.523	-	+2%	718	718
USD / DKK	176.814	-386.840	26.640	+5%	1.300	-9.833
USD / GBP	70.266	-57.565	-81.968	+5%	289	-2.598
USD / NOK	3.288	-143.686	337.180	+5%	68	7.379
Øvrige	101.857	-369.830	320.236	+5%/+20%	-4.916	282
	<u>577.607</u>	<u>-1.135.444</u>	<u>602.088</u>		<u>-2.541</u>	<u>-4.052</u>

#### KONCERNENS VALUTARISICI I BALANCEN PR. 31. DECEMBER 2016

Valuta	Likvider og tilgodehavender	Finansielle forpligtelser (ikke afledte)	Afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme	Sandsynlig ændring af valutakurs	Hypotetisk indvirkning på årets resultat	Hypotetisk indvirkning på egenkapital
EUR / DKK	418.257	-259.750	-	+2%	3.170	3.170
USD / DKK	398.440	-363.517	27.642	+5%	3.128	1.063
USD / GBP	87.235	-117.126	154.030	+5%	6.207	1.156
USD / NOK	2.601	-344.015	465.118	+5%	6.185	-2.164
USD / EUR	115.127	-16.411	-	+5%	4.936	4.936
Øvrige	127.254	-372.850	212.857	+5%/+20%	-2.254	-6.559
	<u>1.148.914</u>	<u>-1.473.669</u>	<u>859.647</u>		<u>21.372</u>	<u>1.602</u>

**NOTER**

**ALLE BELØB I 1.000 DKK**

Note

**27 FINANSIELLE RISICI (FORTSAT)**

**MODERSELSKABETS VALUTARISICI I BALANCEN PR. 31. DECEMBER 2017**

Valuta	Likvider og tilgodehavender	Finansielle forpligtelser (ikke afledte)	Afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme	Sandsynlig ændring af valutakurs	Hypotetisk indvirkning på årets resultat	Hypotetisk indvirkning på egenkapital
EUR / DKK	193.022	-158.647	-	+2%	536	536
USD / DKK	161.473	-374.694	-7.449	+5%	908	618
Øvrige	6.701	-2.902	-	+5%	148	148
	<u>361.196</u>	<u>-536.243</u>	<u>-7.449</u>		<u>1.592</u>	<u>1.302</u>

**MODERSELSKABETS VALUTARISICI I BALANCEN PR. 31. DECEMBER 2016**

Valuta	Likvider og tilgodehavender	Finansielle forpligtelser (ikke afledte)	Afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme	Sandsynlig ændring af valutakurs	Hypotetisk indvirkning på årets resultat	Hypotetisk indvirkning på egenkapital
EUR / DKK	371.513	-233.277	-	+2%	2.765	2.765
USD / DKK	398.421	-350.006	-26.795	+5%	1.081	1.081
Øvrige	37.742	-27.544	-	+5%	510	510
	<u>807.676</u>	<u>-610.826</u>	<u>-26.795</u>		<u>4.356</u>	<u>4.356</u>



## NOTER

### ALLE BELØB I 1.000 DKK

Note

#### 27 FINANSIELLE RISICI (FORTSAT)

##### KONCERNENS VALUTASIKRINGSAFTALER VEDRØRENDE FREMTIDIGE TRANSAKTIONER

Nettoudestående valutasikringsaftaler pr. 31. december for koncernen, som opfylder betingelserne for regnskabsmæssig behandling som sikring, og som vedrører fremtidige transaktioner.

Valuta	2017				2016			
	Beregnings- mæssig hovedstol	indregnet på egenkapitalen	Dagsværdi	Udløber senest om (måned)	Beregnings- mæssig hovedstol	indregnet på egenkapitalen	Dagsværdi	Udløber senest om (måned)
EUR	302.887	119	6.510	6	293.482	-52	-2.927	5
USD	281.852	-2.013	2.742	12	646.791	-69	11.677	9
RUB	-27.362	-	-454	3	-60.390	-	-8.659	4
Øvrige	44.711	259	-310		-15.556	-348	-834	4
	<u>602.088</u>	<u>-1.635</u>	<u>8.488</u>		<u>864.327</u>	<u>-469</u>	<u>-744</u>	

##### MODERSELSKABETS VALUTASIKRINGSAFTALER VEDRØRENDE FREMTIDIGE TRANSAKTIONER

Nettoudestående valutasikringsaftaler pr. 31. december for moderselskabet, som opfylder betingelserne for regnskabsmæssig behandling som sikring, og som vedrører fremtidige transaktioner.

Valuta	2017				2016			
	Beregnings- mæssig hovedstol	indregnet på egenkapitalen	Dagsværdi	Udløber senest om (måned)	Beregnings- mæssig hovedstol	indregnet på egenkapitalen	Akkumuleret kursgevinst-/(tab) indregnet i resultatopg.	Udløber senest om (måned)
USD	-7.449	-	-74	12	-26.795	-	274	1
	<u>-7.449</u>	<u>-</u>	<u>-74</u>		<u>-26.795</u>	<u>-</u>	<u>274</u>	

#### 28 DAGSVÆRDIER FOR FINANSIELLE INSTRUMENTER

BioMar-koncernen har følgende finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen:

- Børsnoterede aktier (niveau 1), der indgår under langfristede værdipapirer med 3,0m DKK (2016: 2,3m DKK) jf. note 16.
- Valutaterminsforretninger (niveau 2), der indgår under tilgodehavender med 17,7m DKK (2016: 13,5m DKK) jf. note 27.
- Valutaterminsforretninger (niveau 2), der indgår under anden gæld med 9,2m DKK (2016: 15,2mDKK) jf. note 27.
- Unoterede værdipapirer (niveau 3), der indgår under langfristede værdipapirer med 1,3m DKK (2016: 118,6m DKK) jf. note 27.

Moderselskabet har følgende finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen:

- Børsnoterede aktier (niveau 1), der indgår under langfristede værdipapirer med 0,2m DKK (2016: 0,1m DKK) jf. note 16.
- Valutaterminsforretninger (niveau 2), der indgår under andre tilgodehavender med 0,2m DKK (2016: 0,3m DKK) jf. note 27.
- Valutaterminsforretninger (niveau 2), der indgår under anden gæld med 0,3m DKK (2016: 0m DKK) jf. note 27.

## NOTER

### ALLE BELØB I 1.000 DKK

Note

#### 29 KØB AF VIRKSOMHEDER

	Alimentsa S.A.	
	2017	2016
<b>Specifikation af indregnede overtagne aktiver og forpligtelser pr. overtagelsestidspunkt</b>		
Immaterielle aktiver	378.498	-
Materielle aktiver	169.288	-
Varebeholdninger	41.196	-
Tilgodehavender	79.395	-
Likvide beholdninger	33.326	-
Udsudte skatteforpligtelser	-92.634	-
Leverandørgæld	-19.673	-
Anden gæld	-30.265	-
Skyldig skat	-43.246	-
<b>Overtagne nettoaktiver</b>	<b>515.885</b>	<b>-</b>
Goodwill	582.217	-
Minoritetsinteresser	-316.771	-
<b>Anskaffelsessum</b>	<b>781.331</b>	<b>-</b>
Udsudt betinget købsvederlag og købesumsregulering, netto	7.579	-
Heraf likvid beholdning	-33.326	-
<b>Kontant købsvederlag</b>	<b>755.584</b>	<b>-</b>

BioMar har den 13. september 2017 overtaget kontrollen over den ecuadorianske rejeproducent Alimentsa S.A. ved overtagelse af 70% af aktierne i selskabet. Alimentsa producerer rejefoder og omsætter for i størrelsesorden 500m DKK. Selskabet blev etableret i 1986 og har hovedsæde i Ecuadors største by Guayaquil og beskæftiger ca. 160 medarbejdere. Købet af Alimentsa er led i BioMars vækststrategi.

I forbindelse med BioMars køb af Alimentsa er der indgået en put-option, hvor BioMar har tilbudt at købe de resterende 30% af aktierne. Modsat er der indgået en call-option, hvor BioMar har ret til at købe de resterende 30% af aktierne. Der er aftalt en model for prisfastsættelsen, der er afhængig af indtjeningen i en 3-årig periode forud for udnyttelsesdagen, og optionen kan udnyttes i en periode på 2 år begyndende tidligst 3 år efter overtagelsesdagen. På overtagelsestidspunktet er nutidsværdien af den forventede købesum opgjort til 228,6m DKK.

Minoritetsinteressen er på overtagelsestidspunktet værdiansat til dagsværdi og i udgangspunktet indregnet med 316,8m DKK. Udstedelsen af put-optionen samt valg af regnskabspraksis medfører simultant afgang af minoritetsinteressen samt indregning af en gældsforpligtelse, der på overtagelsestidspunktet er opgjort til en dagsværdi på 228,6m DKK. Forskellen mellem minoritetsinteressen og dagsværdien af put-optionen på 88,2m DKK er indregnet i overført resultat under egenkapitalen.

BioMar er forpligtet til at betale et yderligere købsvederlag i form af en earn-out, der på overtagelsestidspunktet er værdiansat til 14,1m DKK. Den endelige betaling er afhængig af resultatet for 2017 i Alimentsa, hvilket ikke afviger væsentligt fra forudsætningerne til stede på overtagelsestidspunktet.

Købet af Alimentsa har medført købsomkostninger på 8,5m DKK, der alle er indregnet i regnskabsposten "administrationsomkostninger".

I overtagne aktiver indgår tilgodehavender fra salg med en dagsværdi på 74,9m DKK. Det kontraktlige tilgodehavende bruttobeløb er 79,2m DKK, hvoraf 4,3m DKK er vurderet uerholdeligt på overtagelsestidspunktet.

Efter indregning af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med overtagelsen opgjort til 582,2m DKK. Goodwill repræsenterer værdien af ikke-identificerbare aktiver, herunder værdien af fremtidige synergieffekter både i den overtagende virksomhed samt i BioMars eksisterende forretning indenfor rejefoderproduktion. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget.



## NOTER

### ALLE BELØB I 1.000 DKK

Note

#### 30 OPERATIONEL LEASING OG HUSLEJEFORPLIGTELSE

	Koncern		Morderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Opsigelige operationelle leasingydelser og huslejeoplygelteelser er som følger:				
0-1 år	125.132	97.448	4.399	3.328
1-5 år	268.515	318.063	353	150
> 5 år	149.672	197.808	-	-
<b>I alt</b>	<b>543.319</b>	<b>613.319</b>	<b>4.752</b>	<b>3.478</b>
Der er i resultatopgørelsen indregnet følgende omkostninger vedrørende operationel leasing og huslejeoplygelteelser	115.882	104.174	3.611	3.138

Koncernen leaser driftsmateriel under operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden løber som udgangspunkt for en periode på mellem 1 og 40 år med mulighed for forlængelse efter periodens udløb. Ingen af leasingkontrakterne indeholder betingede leje ydelser.

#### 31 OPLYSNING OM NÆRTSTÅENDE PARTER OG TRANSAKTIONER MED DISSE

Aktieselskabet Schouw & Co. ejer 100% af aktierne i BioMar Group A/S.

BioMar Group A/S' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Endvidere omfatter de nærtstående parter de tilknyttede virksomheder, jf. note 33, hvor BioMar Group A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse.

Transaktioner mellem BioMar koncernen og øvrige selskaber i Aktieselskabet Schouw & Co. koncernen fremgår nedenfor:

	Koncern		Morderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Salg til tilknyttede virksomheder	-	-	981.383	1.346.674
Management fee	-2.000	-1.750	52.019	44.248
Renteudgifter	-21.090	-12.311	-14.990	-11.227
Renteindtægter	311	-	1.489	13.399
Pr. 31/12 er der følgende statusposter:				
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	182.539	121.541	358.537	650.045
Gæld til tilknyttede virksomheder	-1.169.864	-250.000	-1.004.027	-9.612

Desuden omfatter de nærtstående parter de associerede virksomheder og joint ventures jf. note 10 hvori BioMar Group A/S har betydelig indflydelse henholdsvis fælles kontrol.

Koncernens samhandel med associerede virksomheder og joint ventures har været som følger;

	Associerede virksomheder		Joint ventures	
	2017	2016	2017	2016
Varesalg	182.945	14.202	19.027	5.938
Varekøb	46.779	2.400	-	-
Pr. 31/12 er der følgende statusposter:				
Tilgodehavender associerede virksomheder og joint ventures	102.299	468	22.399	531
Gæld associerede virksomheder og joint ventures	82.410	111	565	-

## NOTER

### ALLE BELØB I 1.000 DKK

Note

#### 32 KONCERNOVERSIGT

Selskabsnavn	Region	Hjemsted	Koncernens ejerandel i pct.
BioMar Group A/S		Aarhus	
BioMar A/S	EMEA	Brande	100,00
BioMar Spolka z.o.o.	EMEA	Zielona Gora, Polen	100,00
Oy BioMar AB	EMEA	Vanda Helsingfors, Finland	100,00
BioMar AB	EMEA	Malmø, Sverige	100,00
Biomar OOO, Russia	EMEA	Ropsha, Leningrad, Rusland	100,00
BioMar S.A.S.	EMEA	Nersac, Frankrig	100,00
BioMar Hellenic S.A.	EMEA	Volos, Grækenland	100,00
BioMar Iberia S.A.	EMEA	Dueñas, Spanien	100,00
BioMar Sagun TTK (Joint Venture)	EMEA	Söke, Tyrkiet	50,00
BioMar AS	Salmon	Myre, Norge	100,00
LetSea AS	Salmon	Dønna, Norge	33,33
BioMar Ltd.	Salmon	Grangemouth, Storbritannien	100,00
BioMar Pty. Ltd.	Salmon	Hobart, Australien	100,00
BioMar A/S Chile Holding S.A.	Salmon	Puerto Montt, Chile	100,00
BioMar Chile S.A.	Salmon	Puerto Montt, Chile	100,00
Alitec Pargua S.A. (Joint operation)	Salmon	Pargua, Chile	50,00
Salmones Austral S.A.	Salmon	Puerto Montt, Chile	22,91
Aquaculture Technology Centre Patagonia S.A.	Salmon	Lenca, Chile	30,00
Biomar Aquaculture Corporation S.A.	Emerging markets	Cañas, Costa Rica	100,00
BioMar Aquacorporation Products S.A. (Joint operation)	Emerging markets	Cañas, Costa Rica	50,00
Alimentsa S.A.	Emerging markets	Guayaquil, Ecuador	70,00
BioMar Tongwei (Wuxi) Biotech Co., Ltd. (Joint Venture)	Emerging markets	Wuxi, China	50,00
Zhuhai Haiwei Feed Co., Ltd	Emerging markets	Zhuhai, China	100,00

#### 33 NYE IFRS STANDARDER

IASB har på tidspunktet for offentliggørelsen af denne årsrapport udsendt en række nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for BioMar i 2017, herunder IFRS 15 og 16 samt IFRS 9. De godkendte, ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med at de bliver obligatoriske for BioMar i henhold til EUs ikrafttrædelsesdatoer.

BioMar har foretaget en vurdering af effekten af IFRS 15, og samlet set er det vurderingen, at effekten på indregning og måling er uvæsentlig henset gruppens typer af salgskontrakter.

Implementeringen af IFRS 9 forventes primært at påvirke indregning og måling af tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser i BioMar koncernen. Der er foretaget en analyse af koncernens debitor masse herunder en vurdering af ECL (expected credit losses) og baseret på denne analyse er det vurderingen, at standarden vil have en ikke væsentlig negativ effekt for BioMar koncernen.

IFRS 16 forventes at få nogen betydning for koncernen, idet de leasingkontrakter der i dag behandles som operationelle leasingaftaler, skal indregnes i balancen som et aktiv med tilhørende forpligtelse efter ikrafttrædelsen af standarden pr. 1. januar 2019. Pr. 31. December 2017 har koncernen operationelle leasingaftaler med en nutidsværdi af leasingforpligtelserne på i alt 535m DKK svarende til ca. 9% af den samlede balancesum. Derudover vil pengestrømmene til de hidtidige leasingbetalinger blive omklassificeret og fremover præsenteret og indregnet som afskrivninger henholdsvis rentekomkostninger hvilket dog samlet set har en mindre effekt på koncernens resultat.

#### 34 EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

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