
A/S Sæby Fiske-Industri

Gyldendalsvej 2-4, DK-9300 Sæby

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2018

Annual Report for 1 January - 31 December 2018

CVR-nr. 24 16 74 10

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 29/5 2019

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 29/5 2019*

Hans Jørgen Kaptain
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 18
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 19
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 23
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 24
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 26
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for A/S Sæby Fiske-Industri.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Sæby, den 29. maj 2019
Sæby, 29 May 2019

Direktion *Executive Board*

Claus Boll Christensen

Bestyrelse *Board of Directors*

Hans Jørgen Kaptain
formand
Chairman

Richard Fynbo

Alex Lynnerup Jensen

Flemming Balle

Anker Laden-Andersen

Sara Brämer

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of A/S Sæby Fiske-Industri for the financial year 1 January - 31 December 2018.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2018 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2018.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i A/S Sæby Fiske-Industri

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for A/S Sæby Fiske-Industri for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

To the Shareholders of A/S Sæby Fiske-Industri

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of A/S Sæby Fiske-Industri for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 væ-

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
 - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 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 regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længe kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder notoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
 - Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
 - Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
 - Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
 - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

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

Aalborg, den 29. maj 2019
Aalborg, 29 May 2019

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Line Borregaard
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne34353

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

A/S Sæby Fiske-Industri
Gyldendalsvej 2-4
DK-9300 Sæby

Telefon: + 45 98 46 10 66
Telephone:
Telefax: + 45 98 46 45 11
Facsimile:
Hjemmeside: www.saeby.com
Website:

CVR-nr.: 24 16 74 10
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: Frederikshavn
Municipality of reg. office:

**Aktionærer med mere end
5 % af aktiekapitalen eller
5 % af stemmerne**
*Shareholders holding more than
5% of the share capital or 5% of the
votes*

Christian Vanggaard
Vanggaard Fonden, Sæby

Bestyrelse
Board of Directors

Hans Jørgen Kaptain, formand (*Chairman*)
Alex Lynnerup Jensen
Anker Laden-Andersen
Richard Fynbo
Flemming Balle
Sara Brämer

Direktion
Executive Board

Claus Boll Christensen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Skelagervej 1A
DK-9000 Aalborg

Pengeinstitut
Bankers

Nordjyske Bank

Handelsbanken

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	418.025	300.469	393.645	430.480	433.575
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	95.944	63.337	104.943	124.814	87.818
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	-24.637	-35.722	2.768	20.146	-5.208
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	-23.702	-35.190	2.773	20.225	-5.288
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-10.376	-923	4.823	-3.343	6.261
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-27.262	-28.145	5.957	11.774	757
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	728.684	708.422	748.299	629.815	530.750
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	162.521	189.783	217.762	211.509	199.736
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	-81.768	34.518	6.482	18.282	70.353
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-44.644	-48.987	-121.063	-94.762	-36.568
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-14.247	-49.432	-121.123	-94.975	-36.568
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	46.516	-15.622	65.555	-11.505	19.333
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-79.896	-30.091	-49.026	-87.985	53.118
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	217	182	201	207	183
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	23,0%	21,1%	26,7%	29,0%	20,3%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	-5,7%	-11,7%	0,7%	4,7%	-1,2%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	-3,3%	-5,0%	0,4%	3,2%	-1,0%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	22,3%	26,8%	29,1%	33,6%	37,6%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	-15,5%	-13,8%	2,8%	5,7%	0,4%
EBITDA <i>EBITDA</i>	7.754	(9.698)	18.572	36.410	11.864

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Væsentligste aktiviteter/Forretningmodel

A/S Sæby Fiske-Industris hovedaktivitet er produktion af makrelkonserves til konsum samt en mindre andel frasorterede makrel til røgindustrien. Af afskæret produceres fiskeolie som anvendes i foderindustrien samt blokfrosset afskær, der anvendes i minkfoder. Desuden produceres makrelkonserves til salat og cateringindustrien i EU.

Virksomheden er en global virksomhed, som har kunder i hele verden, EU, Asien og USA. Virksomheden har udvidet sine forretningsmuligheder gennem tilkøb, af Larsen Danish Seafood's makrelforretning i 2018, og herigennem øget forretningsgrundlaget væsentlig på det globale marked.

Markedsoverblik

A/S Sæby Fiske-Industri er en af Europas største producent af makrelkonserves.

Udvikling i året

Omsætning i 2018 har været DKK 418 mio. mod DKK 300 mio. sidste år. De væsentligste markeder har været Danmark og resten af EU.

Resultatopgørelsen for 2018 udviser et positiv EBITDA på DKK 7,7 mio., et underskud på DKK 27,2 mio. og selskabets balance pr. 31 december 2018 udviser en egenkapital på DKK 162,5 mio.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

Key activities/business model

A/S Sæby Fiske-Industri's main activity is production of canned mackerel for consumption as well as a small part of the rejected mackerel for the smoking industry. Fish oil is produced from the waste products and this is used in the animal feed industry as well as waste products frozen in blocks which are used in mink feeding stuff. Moreover, canned mackerel is produced for salad and the catering industry in EU.

The Company is a global company with customers all over the world, including the EU, Asia and the USA. The Company has expanded its business opportunities through the acquisition of the mackerel business of Larsen Danish Seafood in 2018 and has thus increased its business foundation significantly on the global market.

Market overview

A/S Sæby Fiske-Industri is one of the leading manufacturer of canned mackerel in Europe.

Development in the year

Revenue in 2018 was DKK 418 million compared to DKK 300 million last year. The most important markets were Denmark and the rest of the EU.

The income statement for 2018 shows a positive EBITDA of DKK 7.7 million and a loss of DKK 27.2 million and at 31 December 2018, the Company's balance sheet shows equity of DKK 162.5 million.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Virksomheden har i gennemsnit haft 214 fuldtidsstillinger i 2018, samt 37 sæsonarbejde. Alle medarbejdere er bosat lokalt og antallet af medarbejdere af anden etnisk oprindelse er cirka 18%.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Resultatet for 2018 blev dårligere end det forventede. Der er tale om et utilfredsstillende resultat. Årsagen hertil har primært været en ekstraordinær hård konkurrence i et stærkt konkurrencepræget marked med stor overkapacitet på produktionssiden.

Overtagelsen af Larsen Danish Seafood's makrel forretning den 1. april 2018, medførte et større omskift og tilpasning af produktionen, hvilket har resulteret i ekstraordinære høje produktionsomkostninger.

A/S Sæby Fiske-Industri har i løbet af året, som led i den fortsatte fokus på energibesparelse, opsat målere for at få bedre forståelse af energi forbrug, til såvel opvarmning, køling og vandforbrug. Udover dette overgår A/S Sæby Fiske-Industri til LED belysning, i samtlige produktionslokaler.

Kapitalberedskabet

Kapitalberedskabet til realisering af budgettet for 2019 er forhandlet på plads.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

A/S Sæby Fiske-Industri har indkøbt makrel til 2019 produktionen. Selskabet er produktionsmæssigt dækket ind til opfyldelse af de indeværende kontrakter, samt har et mindre bufferlager til indgåelse af yderligere ordre.

On average, the Company had 214 full-time employees and 37 seasonal workers in 2018. All employees are resident in the local area, and the ratio of employees of other ethnic origin is approximately 18%.

The past year and follow-up on development expectations from last year

The results for 2018 were poorer than expected and, thus, unsatisfactory. The main reason for the poor results has been extraordinary fierce competition in an already very competitive market with large production overcapacity.

The acquisition of the mackerel business of Larsen Danish Seafood on 1 April 2018 implied major changes and adjustment in production resulting in extraordinarily high production costs.

During the year and as part of the continuous focus on saving energy, A/S Sæby Fiske-Industri installed meters to get a better understanding of the energy consumption for both heating, cooling and water consumption. Moreover, A/S Sæby Fiske-Industri is changing to LED lighting in all production premises.

Capital resources

The negotiations relating to the capital resources required to realise the budget for 2019 have been completed successfully, as described in note 1.

Special risks - operating risks and financial risks

A/S Sæby Fiske-Industri has purchased mackerel for the 2019 production. Thus, the performance of the Company's existing contracts has been covered in terms of production, and the Company also has a small buffer to cover additional orders.

Ledelsesberetning

Management's Review

Grundholdningen er, at virksomheder skal udvise ansvarlighed, anstændighed, god etik og moral samt udvise respekt for virksomheden, kunder, medarbejdere, samarbejdspartnere og øvrige interessenter.

Virksomheden sælger et høj kvalitetsprodukt inden for levnedsmidler og er derigennem udsat for betydelig eksponering og har kontakt med et stort antal mennesker og samarbejdsrelationer. Derigennem har virksomheden en væsentlig påvirkning på samfundet.

Som en del af det at drive ansvarlig forretning foretages en risikovurdering, hvor igennem behovet for politikker, retningslinjer og indsatser afdækkes.

Virksomhedens risiko for at påvirke miljøet og klimaet, menneskerettigheder og antikorruption vurderes at være meget begrænset. Endvidere er virksomheden underlagt en streng etisk auditering gennem SMETA, som foretages af eksterne instanser.

Produktionsstop - med direkte ejerskab og egne fabrikker er A/S Sæby Fiske-Industri eksponeret for risiko for driftsstop af eksempelvis brand eller katastrofe. I og med at produktionen afvikles fra to fabrikker er risikoen for 100% driftsstop minimal. Uanset dette arbejdes der løbende med præventive tiltag efter højeste standarder for at afdække risiko for produktionsstop, ligesom virksomheden har forsikret sig mod væsentlige driftstab.

IT – baseret på eksterne hændelser uden for virksomheden vurderer A/S Sæby Fiske-Industri, at IT kriminalitet udgør en øget risiko. Dette kombineret med en stor stigning af afhængighed af IT-understøttelse, gør IT-kriminalitet til en væsentlig risiko. Vi har derfor indarbejdet en adfærdsmæssig

The basic position is that enterprise must show responsibility, decency, good ethics and moral as well as respect for our Company, customers, employees, business partners and other stakeholders.

The Company sells a high-quality food product. Consequently, the Company is highly exposed and in contact with a large number of people and business relations, and, thus, has a significant impact on society.

As part of running a responsible business, a risk assessment is made to identify the need for policies, guidelines and actions.

The Company's risk of impacting the environment and climate, human rights and corruption is considered very limited. Moreover, the Company is subject to a strict ethical audit through SMETA, which is performed by external authorities.

Production standstill: With its direct ownership and own factories, A/S Sæby Fiske-Industri is exposed to the risk of production standstill in case of, e.g., fire or disaster. As production is operated from two factories, the risk of a 100% production standstill is minimal. Regardless of that, in order to cover the risk of production standstill, we continuously work on introducing preventive measures according to the highest standards, and the Company is insured against material operating losses.

IT: Based on external events outside the Company, A/S Sæby Fiske-Industri assesses that IT crime constitutes an increased risk. This combined with a major increase in the dependency on IT makes IT crime a material risk. Therefore, we have incorporated a code of conduct and are in the

Ledelsesberetning *Management's Review*

karakter, og er i gang med at gennemgå vores nødprocedurer, ligesom virksomheden har tegnet en Cyber- og IT-kriminalitet-forsikring. Fokus på dette område vil fortsætte i årene fremover.

Råvarerisici – A/S Sæby Fiske-Industri vurderes til at være begrænset. Selv om et kommende Brexit, som på nuværende tidspunkt ikke kan konkretiseres, vurderes råvare grundlaget ikke til at være en særlig risiko. Råmateriale i den kommende Brexit zone for fiskeri, og som er købt for at sikre en 2019 produktion, er meget minimalt. Der er stadig store forekomster af råvarer uden for en kommende Brexit zone.

A/S Sæby Fiske-Industri har ingen direkte indflydelse på, hvordan råvarer produceres og fanges, og derved ingen direkte indflydelse på menneskerettigheder herunder.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

A/S Sæby Fiske-Industri forventer i regnskabsåret 2019 en væsentlig stigende omsætning og der budgetteres med et EBITDA i størrelsesorden DKK 70-75 mio. og et positivt resultat. Pr. 31. marts 2019 ligger EBITDA og resultat før skat over det budgetterede resultat og der er indgået aftaler om levering i 2019, så det forventes at det budgetterede resultat opnås. Der er i løbet af året gennemført en betydelig styrkelse af ledelses- og salgsorganisationen samt en færdiggørelse af en ny topmoderne fabrik i Sæby, og det forventes, at produktionen vil blive øget væsentligt.

Som et led i denne proces er der pr. 1 februar 2018 ansat en ny salgsschef med erfaring indenfor detailhandel på verdensplan.

process of reviewing our emergency procedures. The Company has also taken out cyber and IT crime insurance. Our focus on this area will continue in the years ahead.

Raw materials risks: A/S Sæby Fiske-Industri's raw materials risks are assessed to be limited. Even though a future Brexit cannot at the present time be concretized, the raw materials basis is not considered a special risk. Raw materials purchased from the future Brexit fishing zone to ensure the 2019 production are very limited. There are still large quantities of raw materials outside the future Brexit zone.

A/S Sæby Fiske-Industri does not have any direct influence on how raw materials are produced and caught and, thus, no direct influence on the related human rights.

Targets and expectations for the year ahead

For financial year 2019, A/S Sæby Fiske-Industri expects a significant increase in revenue. The budget provides for an EBITDA at the level of DKK 70-75 million and a profit for the year. At 31 March 2019, EBITDA and profit before tax is above budget. Moreover, supply contracts have been entered into in 2019, which means that the budgeted results are expected to be achieved. During the year, a considerable strengthening of the management and sales organisation was implemented and a new state-of-the-art factory in Sæby was completed, and we expect production to increase significantly.

In connection with this process, a new sales manager has been employed as from 1 February 2018 who is experienced in worldwide retail trading.

Ledelsesberetning

Management's Review

Det er besluttet, at A/S Sæby Fiske-Industri skal øge markedsspredningen til bl.a. oversøiske markeder samt at servicering af eksisterende samt nytilkomne kunder skal forbedres.

Virksomheden er endvidere i gang med at indhente FDA approval for at opnå større markedsspredning, til også at omfatte det amerikanske marked, hvor der for 2019 allerede foreligger faste kunder.

Virksomheden har besluttet sig for at koncentrere sine forretninger inden for kerneområdet, produktion af makrel konserves produceret i club og runde dåser. De tidligere produktioner udenom dette er i 2018/19 skåret væk.

Forskning og udvikling

Der har i årets løb været udviklingsaktiviteter omkring biprodukterne. Samtidig er der konstant udvikling inden for nye trends på diverse markeder, med stor fokus på en clean og grøn produktion, og med clean produkter ud til forbrugerne.

Videnressourcer

På området for konservesfremstilling besidder A/S Sæby Fiske-Industri stadig en væsentlig og opdateret viden. Biprodukter søges der løbende ny viden om.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2018 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

It has been decided that A/S Sæby Fiske-Industri is to increase its market diversification to, among others, overseas markets, and that the servicing of existing and new customers is to be improved.

Moreover, the Company is in the process of acquiring an FDA approval so that increased market diversification will also comprise the US market where the Company already has regular customers for 2019.

The Company has decided to concentrate its business on its core area: production of canned mackerel in club cans and round cans. Other earlier productions have been discontinued in 2018/19.

Research and development

During the year, the Company carried on development activities with respect to by-products. At the same time, new trends constantly occur in different markets with major focus on a clean and green production providing clean products to the consumers.

Intellectual capital resources

A/S Sæby Fiske-Industri remains in possession of significant and updated knowledge. We constantly seek new knowledge about by-products.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

Unusual events

The financial position at 31 December 2018 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2018 have not been affected by any unusual events.

Ledelsesberetning

Management's Review

Begivenheder efter balancedagen

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

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Politikker

A/S Sæby Fiske-Industri har ikke skriftlige politikker for samfundsansvar; men er registreret hos SEDEX Supplier Ethical Data Exchange (organisation der sørger for ansvarlige og etiske forretningsmetoder i globale forsyningskæder), hvor der blandt andet beskrives helt konkrete elementer for samfundsansvar, som A/S Sæby Fiske-Industri forpligtiger sig til at overholde.

Derudover har A/S Sæby Fiske-Industri politikker i relation til miljøpolitik og arbejdsmiljøpolitik, samt stress politik for medarbejderne.

Medarbejdernes sikkerhed såvel fysisk som psykisk varetages af arbejdsmiljøudvalget og samarbejdsudvalget. Selskabet er ikke certificeret i arbejdsmiljøet; men har i forbindelse med SEDEX forpligtiget sig til at overholde helt konkrete ILO (Den internationale arbejdsorganisation)anvisninger som bl.a. omfatter arbejdstid, lønforhold, børnearbejde etc.

Disse er løbende gennemgået gennem SU-møder i 2018 og bliver endvidere løbende vurderet i.h.t krav fra myndigheder, SU og gennem MUS- og GRUS-samtaler.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Statutory statement of corporate social responsibility

Policies

A/S Sæby Fiske-Industri has no written policies regarding corporate social responsibility; however, the Company is registered with SEDEX Supplier Ethical Data Exchange (organisation which ensures responsible and ethical business methods in global supply chains) where, among other things, completely concrete elements for corporate social responsibility are described; A/S Sæby Fiske-Industri is committed to maintain these.

Moreover, A/S Sæby Fiske-Industri has environmental and occupational health and safety policies as well as an employee stress policy.

The health and safety committee and the work committee handle the employees' safety - both physical and psychological. The Company is not certified regarding health and safety; however, in relation to SEDEX, the Company is committed to comply with the specific ILO (International Labour Organization) instructions which, among other things, comprise working hours, wages, child labour, etc

These policies have been reviewed on a current basis at work committee meetings in 2018 and are moreover assessed regularly as regards requirements from authorities and the work committee as well as through appraisal interviews with employees and groups of employees.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Arbejdsmiljøpolitikken revurderes årligt, og gennemgås for evt. opdateringer og ønsker fra AMU-møder. Den understøttes af løbende AMU-møder gennem året 2018 og evt. forbedringer for medarbejdere under daglige produktionsforhold drøftes og vurderes.

Miljøpolitikken tager udgangspunkt i en miljømæssig forsvarlig driftsførelse og indgår som en naturlig del i A/S Sæby Fiske-Industris målsætninger for produkt-kvalitet og produktionsforhold.

Arbejdsmiljøpolitikken har som mål at skabe løbende forbedringer i relation til medarbejdernes sikkerhed.

SEDEX uddyber konkrete forpligtigelser som overholdes af ILO konventioner etc.

Frederikshavn Kommune er miljømæssig tilsynsmyndighed.

A/S Sæby Fiske-industri udarbejder miljøredegørelse til tilsynsmyndigheden.

Aktiviteter

Det er selskabets politik at anvende fisk fanget under bæredygtigt fiskeri (MSC certificeret fiskeri).

Selskabet og dets fiskeleverandører er MSC-certificerede.

MSC er dog suspenderet indtil videre fra den 2/3-19.

The occupational health and safety policy is reassessed on an annual basis and reviewed for any updates and requests presented by AMU (labour market training) meetings. The policy has moreover been supported by current AMU meetings throughout 2018 and improvements, if required, employee conditions in connection with day-to-day production are discussed and assessed.

The environmental policy is based on environmentally responsible operations and forms a natural part of A/S Sæby Fiske-Industri's targets for product quality and production conditions.

The goal of the occupational health and safety policy is to create ongoing improvements in relation to the employees' safety.

SEDEX elaborates on specific obligations such as compliance with the ILO conventions, etc.

Frederikshavn Municipality is the regulatory authority.

A/S Sæby Fiske-Industri prepares green accounts.

Activities

The Company's policy is to use fish caught under sustainable fishery (MSC certified fishery).

The Company and its suppliers of fish are MSC certified.

However, MSC will be suspended as from 2 March 2019 and until further notice.

Ledelsesberetning *Management's Review*

A/S Sæby Fiske-Industri ønsker at leve op til de strengeste krav på markedet i forhold til fødevarerikkerhed og kvalitetsstyring. Dette gøres ved at være certificeret efter IFS International Food Standard og BRC Global Standards (globalt sikkerheds- og kvalitetscertificeringsprogram); samt løbende blive auditeret af de mest krævende detailhandelskæder i Europa.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

I 2017 fastsatte virksomheden et mål om minimum et kvindeligt medlem i bestyrelsen i 2021. Den rette person er endnu ikke identificeret.

A/S Sæby Fiske-Industri har igangsat udarbejdelsen af en ligestillingspolitik gældende for samtlige ledelsesniveauer i virksomheden, som skal sikre en mere kønsneutral fordeling af mellemslederposterne.

A/S Sæby Fiske-Industri wants to perform to the highest market standards in relation to food safety and quality control. This is done by the Company being certified according to the IFS International Food Standard and BRC Global Standards (a global safety and quality certification programme) as well as being audited on an ongoing basis by the most demanding retail chains in Europe.

Statement on gender composition

In 2017, the Company set a goal of a minimum of one female member on the Board of Directors in 2021. The right person has not yet been identified.

A/S Sæby Fiske-Industri has initiated the preparation of an equal opportunities policy applicable to all levels of management in the Company which is to ensure a more gender-neutral distribution of middle manager positions.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	418.024.710	300.468.832
Ændring i beholdning af færdigvarer m.v. <i>Change in inventories of finished goods etc</i>		8.889.571	11.497.393
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-289.155.311	-215.776.286
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-41.815.003	-32.853.055
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		95.943.967	63.336.884
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-89.125.306	-73.567.262
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment</i>	3	-31.456.035	-25.492.088
Andre driftsindtægter/omkostninger <i>Other operating income/expenses</i>		935.608	532.717
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-23.701.766	-35.189.749
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	1.824.473	5.969.120
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-12.200.236	-6.892.468
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-34.077.529	-36.113.097
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	6.815.814	7.967.952
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-27.261.715	-28.145.145

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Goodwill <i>Goodwill</i>		27.249.997	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	27.249.997	0
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		211.820.933	221.648.279
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		129.585.330	109.640.246
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.409.694	1.195.140
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Prepayments for fixed assets</i>		16.093.045	41.255.312
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	359.909.002	373.738.977
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other securities and investments</i>		5.000	5.000
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	9	5.000	5.000
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		387.163.999	373.743.977
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	10	241.945.207	173.930.703
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		87.045.516	52.580.618
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		12.489.105	7.242.767
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		880	880
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		99.535.501	59.824.265

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Current asset investments</i>		<u>0</u>	<u>100.909.816</u>
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>39.067</u>	<u>13.611</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>341.519.775</u>	<u>334.678.395</u>
Aktiver Assets		<u>728.683.774</u>	<u>708.422.372</u>

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		30.064.900	30.064.900
Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>		397.225	397.225
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		132.059.092	159.320.811
Egenkapital Equity	11	162.521.217	189.782.936
Hensættelser til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	13	2.691.152	9.506.966
Hensatte forpligtelser Provisions		2.691.152	9.506.966
Prioritetsgæld <i>Mortgage loans</i>		130.653.513	147.339.174
Andre langfristede kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		21.895.123	28.672.385
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	14	152.548.636	176.011.559
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of long-term liabilities</i>	14	17.117.401	17.115.607
Andre kortfristede kreditinstitutter <i>Other short-term credit institutions</i>	14	279.426.677	233.529.196
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		30.508.441	19.117.161
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		5.077.253	1.985.976
Anden gæld <i>Other payables</i>		78.111.784	60.198.301
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		681.213	1.174.670
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		410.922.769	333.120.911
Gældsforpligtelser Debt		563.471.405	509.132.470
Passiver Liabilities and equity		728.683.774	708.422.372
Resultatdisponering	12		

Balance 31. december *Balance Sheet 31 December*

Passiver *Liabilities and equity*

	<u>Note</u>
<i>Proposed distribution of profit</i>	
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	18
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	19
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	20

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	30.064.900	397.225	159.320.807	189.782.932
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-27.261.715	-27.261.715
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	30.064.900	397.225	132.059.092	162.521.217

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-27.261.715	-28.145.145
Reguleringer <i>Adjustments</i>	16	34.784.194	18.088.480
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	17	-79.598.577	45.391.137
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		-72.076.098	35.334.472
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		2.508.614	6.075.506
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-12.200.236	-6.892.465
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-81.767.720	34.517.513
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-31.000.000	0
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-14.247.272	-49.432.186
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		603.000	445.515
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-44.644.272	-48.986.671
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-16.683.866	-16.823.130
Optagelse/tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of/repayment of loans from credit institutions</i>		60.108.871	0
Optagelse/tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Raising of/repayment of debt to group enterprises</i>		3.091.277	1.035.197
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>		0	166.025
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		46.516.282	-15.621.908

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-79.895.710	-30.091.066
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		-161.278.152	-131.187.086
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		-241.173.862	-161.278.152
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		39.067	13.611
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		0	100.909.816
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-241.212.929	-262.201.579
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		-241.173.862	-161.278.152

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018 DKK	2017 DKK
1 Nettoomsætning <i>Revenue</i>		
Geografiske markeder <i>Geographical segments</i>		
Indland <i>Denmark</i>	122.183.721	68.942.933
Eksport <i>Exports</i>	295.840.989	231.525.899
	418.024.710	300.468.832
2 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	79.753.371	65.815.907
Pensioner <i>Pensions</i>	6.611.114	5.595.752
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	1.912.112	1.133.069
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	848.709	1.022.534
	89.125.306	73.567.262
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse: <i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors of:</i>		
Direktion <i>Executive Board</i>	2.228.861	2.533.174
Bestyrelse <i>Supervisory Board</i>	360.000	300.000
	2.588.861	2.833.174
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	217	182

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018 DKK	2017 DKK
3 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	3.750.003	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	27.706.032	25.492.088
	31.456.035	25.492.088
4 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver <i>Income from fixed asset investments</i>	4.000	4.000
Andre renteindtægter, valutakursgevinster og lignende indtægter <i>Other interest income, foreign exchange gains and similar income</i>	1.820.473	5.965.120
	1.824.473	5.969.120
5 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger, tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	51.030	17.163
Renteomkostninger, valutakurstab og lignende omkostninger <i>Interest expenses, foreign exchange losses and similar expenses</i>	12.149.206	6.875.305
	12.200.236	6.892.468
6 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	0	0
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-6.815.814	-7.967.952
	-6.815.814	-7.967.952

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Goodwill
	Goodwill
	DKK
Kostpris 1. januar	0
<i>Cost at 1 January</i>	
Tilgang i årets løb	31.000.000
<i>Additions for the year</i>	
Kostpris 31. december	31.000.000
<i>Cost at 31 December</i>	
Ned- og afskrivninger 1. januar	0
<i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	
Årets afskrivninger	3.750.003
<i>Amortisation for the year</i>	
Ned- og afskrivninger 31. december	3.750.003
<i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december	27.249.997
<i>Carrying amount at 31 December</i>	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktions- anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Prepayments for fixed assets</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	456.428.570	452.498.754	1.908.474	41.255.312	952.091.110
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	103.500	38.045.654	1.560.381	16.093.045	55.802.580
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-3.787.191	-771.680	-41.255.312	-45.814.183
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	456.532.070	486.757.217	2.697.175	16.093.045	962.079.507
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	4.143.308	7.973.350	0	0	12.116.658
Årets opskrivninger <i>Revaluations for the year</i>	0	0	0	0	0
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	4.143.308	7.973.350	0	0	12.116.658
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	238.923.600	350.831.859	713.334	0	590.468.793
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	9.930.845	17.890.817	184.370	0	28.006.032
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-3.577.439	-610.223	0	-4.187.662
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	248.854.445	365.145.237	287.481	0	614.287.163
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	211.820.933	129.585.330	2.409.694	16.093.045	359.909.002

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

	Andre værdipa- pirer og kapital- andele <i>Other securities and investments</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	5.000
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	5.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	5.000

10 Varebeholdninger

Inventories

	2018 DKK	2017 DKK
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	194.090.411	134.965.478
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	47.854.796	38.965.225
	241.945.207	173.930.703

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal <i>Number</i>	Nominel værdi <i>Nominal value</i> DKK
A-aktier <i>A-shares</i>	73.462	7.346.200
B-aktier <i>B-shares</i>	227.187	22.718.700
		30.064.900

Selskabskapitalen har udviklet sig således:
The share capital has developed as follows:

	2018 DKK	2017 DKK	2016 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	30.064.900	30.042.000	30.000.000	30.000.000	30.000.000
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	22.900	42.000	0	0
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december <i>Share capital at 31 December</i>	30.064.900	30.064.900	30.042.000	30.000.000	30.000.000

12 Resultatdisponering

Proposed distribution of profit

	2018 DKK	2017 DKK
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-27.261.715	-28.145.145
	-27.261.715	-28.145.145

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	DKK	DKK
13 Hensættelser til udskudt skat		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	-39.286	0
<i>Intangible assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	23.724.950	21.968.891
<i>Property, plant and equipment</i>		
Låneomkostninger	-480.707	-578.584
<i>Borrowing costs</i>		
Skattemæssigt underskud til fremførel	-20.513.805	-11.883.341
<i>Tax loss carry-forward</i>		
	2.691.152	9.506.966

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.
Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the current tax rate.

14 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

Prioritetsgæld

Mortgage loans

Efter 5 år	63.566.438	78.744.655
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	67.087.075	68.594.519
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	130.653.513	147.339.174
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	17.117.401	17.115.607
<i>Within 1 year</i>		
	147.770.914	164.454.781

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	2018	2017
	DKK	DKK
Andre langfristede kreditinstitutter		
<i>Credit institutions</i>		
Efter 5 år	11.114.183	0
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	10.780.940	28.672.385
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	<u>21.895.123</u>	<u>28.672.385</u>
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	4.012.817	0
<i>Within 1 year</i>		
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	275.413.860	233.529.196
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>		
Kortfristet del	<u>279.426.677</u>	<u>233.529.196</u>
<i>Short-term part</i>		
	<u>301.321.800</u>	<u>262.201.581</u>

	2018	2017
	DKK	DKK
15 Periodeafgrænsningsposter		
<i>Deferred income</i>		
Investeringsstilskud, Egnsudvikling og Fiskeriministeriet m.v.	3.031.210	3.848.454
<i>Investment grant, regional development and ministry of fisheries etc.</i>		
Indtægtsført tidligere år	-2.049.997	-2.332.202
<i>Recognised as income in previous years</i>		
Indtægtsført i året	-300.000	-341.582
<i>Recognised as income during the year</i>		
	<u>681.213</u>	<u>1.174.670</u>

Selskabet har inden for de seneste 5 år modtaget TDKK 0 i tilskud, hvoraf TDKK 0 kan kræves tilbagebetalt såfremt tilskudsbetingelserne ikke opfyldes.

Within the past 5 years the Company has received DKK 0k in grant, DKK 0k of which can be claimed back in case the conditions of the grant are not met.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	DKK	DKK
16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-1.824.473	-5.969.120
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	12.200.236	6.892.468
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger	31.224.245	25.133.084
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		
Skat af årets resultat	-6.815.814	-7.967.952
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	34.784.194	18.088.480
17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-68.014.506	22.999.578
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-40.395.375	31.143.044
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	28.811.304	-8.751.485
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	-79.598.577	45.391.137

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018 DKK	2017 DKK
18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Pant og sikkerhedsstillelse <i>Charges and security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter: <i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Land and buildings with a carrying amount of</i>	209.335.021	219.162.000
Produktionsanlæg og maskiner med en regnskabsmæssig værdi på <i>Plant and machinery with a carrying amount of</i>	129.585.329	109.640.246
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for banken: <i>The following assets have been placed as security with bankers</i>		
Virksomhedspant på ialt TDKK 200.000 med pant i goodwill, driftsinventar, driftsmateriel, lager og debitorer til en samlet regnskabsmæssig værdi af <i>Corporate mortgage of TDKK 200,000, secured on goodwill, fixtures, operating equipment and trade receivables as well as inventories with a total carrying amount of</i>	488.235.744	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for alt mellemværende med Handelsbanken og Nordjyske Bank/Ringkøbing Bank: <i>The following assets have been placed as security with:</i>		
Værdipapirer <i>Securities</i>	0	100.909.816
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	279.084	242.249
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	394.114	226.803
	673.198	469.052

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	DKK	DKK
19 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>		
PricewaterhouseCoopers		
Revisionshonorar	164.000	161.000
<i>Audit fee</i>		
Skatterådgivning	26.500	25.000
<i>Tax advisory services</i>		
Andre ydelser	312.120	80.500
<i>Non-audit services</i>		
	502.620	266.500

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for A/S Sæby Fiske-Industri for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2018 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

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

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

The Annual Report of A/S Sæby Fiske-Industri for 2018 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2018 are presented in DKK.

Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Leasing

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på selskabets afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Virksomhedens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Leases

All leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Revenue

Information on business segments and geographical segments based on the Company's risks and returns and its internal financial reporting system. Business segments are regarded as the primary segments.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusivt moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for distribution, sales, advertising, administration, premises, bad debts, payments of operating leases, etc.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of property, plant and equipment.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af real-kreditlån samt tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen.

Skat af årets resultat

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 6 år.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Balance Sheet

Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 6 years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte ejendomme omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris med tillæg af opskrivninger og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	25 år
Tekniske anlæg og maskiner	10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 20.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Property, plant and equipment

On acquisition land and buildings are measured at cost comprising the acquisition price and costs of acquisition. The cost of own constructed properties comprises the acquisition price and expenses directly related to the acquisition, including costs of acquisition and indirect expenses for labour, materials, components and suppliers up until the time when the asset is ready for use.

Other property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost added revaluations and reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Buildings	25 years
Plant and machinery	10 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	5-10 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Assets costing less than DKK 20,000 are expensed in the year of acquisition.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer, indregnet under anlægsaktiver, omfatter unoterede aktier, der måles til anskaffelsesværdien.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Fixed asset investments

Fixed asset investments, which consist of listed bonds and shares, are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as main-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Egenkapital

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udlicning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes

tenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Current asset investments

Current asset investments, which consist of listed bonds and shares which are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.

Equity

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the de-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

ferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) ***Accounting Policies (continued)***

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger", "Værdipapirer" under omsætningsaktiver og "Kassekreditter". "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand", "Current asset investments" and "Overdraft facilities". "Current asset investments" consist of short-term securities with an insignificant risk of value changes that can readily be turned into cash.

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

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

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

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

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$