
A/S Sæby Fiske-Industri

Gyldendalsvej 2-4, DK-9300 Sæby

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2017

Annual Report for 1 January - 31 December 2017

CVR-nr. 24 16 74 10

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 31/5 2018

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 31/5 2018*

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 16
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 18
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 22
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 23
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 25
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 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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 2017.

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 2017 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2017.

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.

Sæby, den 19. marts 2018
Sæby, 19 March 2018

Direktion *Executive Board*

Claus Boll Christensen

Bestyrelse *Board of Directors*

Hans Jørgen Kaptain
formand
Chairman

Alex Lynnerup Jensen

Anker Laden-Andersen

Richard Fynbo

Flemming Balle

Sara Brämer

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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for A/S Sæby Fiske-Industri for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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 2017 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017 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 2017, 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.

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 reali-

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.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

stisk 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, udfører 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.

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 error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- 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 noteplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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 19. marts 2018
Aalborg, 19 March 2018

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Marianne Fog Jørgensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne21405

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:

	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	300.469	393.645	430.480	433.575	440.538
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	63.337	104.943	124.814	87.818	142.257
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	-35.722	2.768	20.146	-5.208	49.821
<i>Operating profit/loss</i>					
EBITDA	(8.898)	18.572	36.410	11.864	63.594
<i>EBITDA</i>					
Resultat før finansielle poster	-35.190	2.773	20.225	-5.288	49.830
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-923	4.823	-3.343	6.261	-2.780
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-28.145	5.957	11.774	757	37.395
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	708.422	748.299	629.815	530.750	513.450
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	189.783	217.762	211.509	199.736	205.633
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	34.518	6.482	18.282	70.353	52.867
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-48.987	-121.063	-94.762	-36.568	-13.057
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-49.432	-121.123	-94.975	-36.568	-13.079
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-15.622	65.555	-11.505	19.333	-8.116
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-30.091	-49.027	-87.985	53.118	31.694
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	182	201	207	183	173

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	21,1%	26,7%	29,0%	20,3%	32,3%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	-11,7%	0,7%	4,7%	-1,2%	11,3%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	-5,0%	0,4%	3,2%	-1,0%	9,7%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	26,8%	29,1%	33,6%	37,6%	40,0%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	-13,8%	2,8%	5,7%	0,4%	20,0%

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

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.

Markedsoverblik

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

Udvikling i året

Omsætningen i 2017 har været DKK 300 mio. mod DKK 394 mio. sidste år. De væsentligste markeder har været Danmark og resten af EU.

Virksomheden har i gennemsnit haft 182 fuldtidsstillinger i 2017. Alle medarbejdere er bosat lokalt, og antallet af medarbejdere af anden etnisk oprindelse er cirka 18%.

Resultatopgørelsen for 2017 udviser et underskud på DKK 28,1 mio., og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på DKK 190 mio.

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

Key activities

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.

Market overview

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

Development in the year

Revenue in 2017 was DKK 300m compared to DKK 394m last year. The most important markets were Denmark and the rest of the EU.

There was an average of 182 full-time jobs in 2017. All employees live locally and the number of non-ethnic employees was approx. 18%.

The income statement for 2017 shows a loss of DKK 28.1m and as at 31 December 2017 the Company's balance sheet shows equity of DKK 190m.

Ledelsesberetning

Management's Review

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Resultatet for 2017 blev dårligere end det forventede. Der er tale om et utilfredsstillende resultat. Årsagen hertil har primært været en ekstraordinær hård konkurrence i et i forvejen stærkt konkurrencepræget marked med stor overkapacitet på produktionssiden samt negativ påvirkning af Brexit. Samtidig har selskabet ikke haft fornøden fokus på salg og udvikling af samme.

A/S Sæby-Fiske Industri traf i august måned 2017 aftale med den daværende direktør om fratræden. I december 2017 ansatte A/S Sæby Fiske-Industri en ny direktør, som har lang erfaring inden for fiskeindustrien, og samtidig erfaring inden for produktion af fiskekonserves.

Kapitalberedskabet

Kapitalberedskabet til brug for sæsonens indkøb af makrel i 4. kvartal 2018 er forhandlet på plads.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

A/S Sæby Fiske-Industri har indkøbt makrel til 2018 produktionen. Selskabet er dækket ind for de indeværende kontrakter, samt et bufferlager for optagelse af yderligere ordrer.

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

Results for 2017 were below expectations and are unsatisfactory. This is mainly due to extraordinarily strong competition in an already very competitive market characterised by major overcapacity on the production side as well as the negative effects of Brexit. At the same time, SFI has not had the necessary focus on sales and development of the same, which is not satisfactory.

In August 2017, A/S Sæby-Fiske Industri agreed with the then CEO that he would resign. In December 2017, A/S Sæby Fiske-Industri employed a new CEO, who has long experience in the fishing industry as well as experience within the production of canned fish.

Capital resources

Negotiations concerning capital resources for the season's purchases of mackerel in Q4 2018 are concluded.

Special risks - operating risks and financial risks

A/S Sæby Fiske-Industri has bought mackerel for the 2018 production. Thus, the Company's existing contracts have been covered, and the Company also has a buffer to cover additional orders.

Ledelsesberetning

Management's Review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

A/S Sæby Fiske-Industri forventer i regnskabsåret 2018 en væsentlig stigende omsætning med et forventet EBITDA på DKK 35-40 mio. og et positivt resultat.

For at styrke sin markedsposition indenfor produktion af fisekkonserves har A/S Sæby Fiske-Industri købt den totale produktion af makrelkonserves fra Larsen Danish Seafood. Med dette opkøb, en betydelig styrkelse af ledelses- og salgsorganisationen samt med færdiggørelsen af en ny og topmoderne fabrik i Sæby, forventes det, at produktionen vil blive hævet væsentligt.

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

Som et led i denne proces, er der bl.a. pr. 1. februar 2018 ansat en ny salgsschef med ekspertise indenfor fødevarerindustri og detailhandel.

Forskning og udvikling

Der har i årets løb været udviklingsaktiviteter omkring biprodukterne.

Eksternt miljø

Beskrives i "Miljøredegørelse 2017".

Videnressourcer

På området for konservesfremstilling besidder A/S Sæby Fiske-Industri stadig en væsentlig og opdateret viden.

Inden for videreforarbejdning og udnyttelse af vores

Targets and expectations for the year ahead

A/S Sæby Fiske-Industri expects a significant increase in revenue, EBITDA in the range of DKK 35-40 million and to realise a profit for the financial year 2018.

In order to strengthen its market position within the production of canned fish, A/S Sæby Fiske-Industri has acquired the total production of canned mackerel from Larsen Danish Seafood. Through this acquisition and the considerable strengthening of its management and sales organisation as well as the completion of a new state-of-the-art factory in Sæby, the production is expected to be elevated significantly.

It has moreover been decided that A/S Sæby Fiske-Industry is to increase its market spread to also include overseas markets and to improve the servicing of existing and new customers.

In connection with this process, among other things, a new sales manager was employed at 1 February 2018 who has expertise in the food industry and retail trade.

Research and development

During the year there were development activities regarding the by-products.

External environment

Is described in the "Environmental report 2017".

Intellectual capital resources

Within the area production of canned goods, A/S Sæby Fiske-Industri still holds important and updated knowledge.

Regarding further processing and use of our by-

Ledelsesberetning

Management's Review

biprodukter søger vi løbende ny viden.

products, we wish to solidify our knowledge on an ongoing basis.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Uncertainty relating to recognition and measurement

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

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Unusual events

The financial position at 31 December 2017 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2017 have not been affected by any unusual events.

Begivenheder efter balancedagen

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

Subsequent events

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

Ledelsesberetning

Management's Review

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.

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

Arbejdsmiljøpolitikken har som mål at skabe løbende forbedringer i relation til medarbejdernes sikkerhed. SEDEX uddyber konkrete forpligtigelser som overholdelse af ILO (Den internationale arbejdsorganisation) konventioner etc.

Frederikshavn Kommune er miljømæssig tilsynsmyndighed.

A/S Sæby Fiske-Industri udarbejder et grønt regnskab.

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 completely concrete elements for corporate social responsibility for instance are described; A/S Sæby Fiske-Industri is committed to maintain these.

Moreover, A/S Sæby Fiske-Industri has policies in relation to environmental policy and policy on occupational health and safety.

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

The goal of the policy on occupational health and safety is to create ongoing improvements in relation to the employees' safety. SEDEX elaborates on concrete obligations as an observance of the ILO (International Labour Organization) conventions, etc.

Frederikshavn Municipality is the regulatory authority.

A/S Sæby Fiske-Industri prepares green accounts.

Ledelsesberetning

Management's Review

Aktiviteter

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

Selskabet og dets fiskeleverandører er MSC certificerede.

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.

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 anvisninger som bl.a. omfatter arbejdstid, lønforhold, børnearbejde etc.

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. Der sidder nu et kvindeligt bestyrelsesmedlem i Vanggaard Fonden.

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 mellemliderposterne.

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.

A/S Sæby Fiske-Industri wishes to perform to the highest 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 program) as well as being audited on an ongoing basis by the most demanding retail chains in Europe.

The health and safety committee and the works 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 maintain the concrete ILO instructions which for instance comprise working hours, wages, child labour, etc.

Statement on gender composition

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

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	2017 DKK	2016 DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	300.468.832	393.644.833
Ændring i beholdning af færdigvarer m.v. <i>Change in inventories of finished goods etc</i>		11.497.393	-26.813.649
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-215.776.286	-227.085.273
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-32.853.055	-34.802.920
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		63.336.884	104.942.991
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-73.567.262	-86.376.907
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment</i>	3	-25.492.088	-15.798.511
Andre driftsindtægter/omkostninger <i>Other operating income/expenses</i>		532.717	5.840
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-35.189.749	2.773.413
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	5.969.120	11.755.709
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-6.892.468	-6.932.449
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-36.113.097	7.596.673
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	7.967.952	-1.640.145
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-28.145.145	5.956.528

Resultatdisponering *Distribution of profit*

	<u>2017</u> DKK	<u>2016</u> DKK
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-28.145.145	5.956.528
	<u>-28.145.145</u>	<u>5.956.528</u>

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		221.648.279	231.210.892
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		109.640.246	105.694.972
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.195.140	1.408.397
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Prepayments for fixed assets</i>		41.255.312	11.571.128
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	373.738.977	349.885.389
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other securities and investments</i>		5.000	5.000
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	8	5.000	5.000
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		373.743.977	349.890.389
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	9	173.930.703	196.930.280
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		52.580.618	84.941.075
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		7.242.767	6.131.744
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		880	880
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		59.824.265	91.073.699

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December (continued)

Aktiver

Assets

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Current asset investments</i>		<u>100.909.816</u>	<u>110.376.760</u>
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>13.611</u>	<u>28.171</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>334.678.395</u>	<u>398.408.910</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u>708.422.372</u>	<u>748.299.299</u>

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		30.064.900	30.042.000
Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>		397.225	254.100
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		159.320.811	187.465.955
Egenkapital <i>Equity</i>	10	189.782.936	217.762.055
Hensættelser til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	11	9.506.966	17.474.918
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		9.506.966	17.474.918
Prioritetsgæld <i>Mortgage loans</i>		147.339.174	164.218.736
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	12	147.339.174	164.218.736

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December (continued)

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of long-term liabilities</i>	12	17.115.607	17.059.174
Andre kortfristede kreditinstitutter <i>Other short-term credit institutions</i>		262.201.581	241.592.019
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		19.117.161	15.660.540
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		1.985.976	950.779
Anden gæld <i>Other payables</i>		60.198.301	71.791.668
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		1.174.670	1.789.410
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		361.793.296	348.843.590
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		509.132.470	513.062.326
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		708.422.372	748.299.299
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	16		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	17		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	18		

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>	30.042.000	254.100	187.465.956	217.762.056
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	22.900	143.125	0	166.025
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-28.145.145	-28.145.145
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	30.064.900	397.225	159.320.811	189.782.936

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-28.145.145	5.956.528
Reguleringer <i>Adjustments</i>	14	18.088.480	12.577.516
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	15	45.391.137	-18.759.523
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		35.334.472	-225.479
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		6.075.506	11.780.853
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-6.892.464	-5.623.834
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		34.517.514	5.931.540
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		0	550.282
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		34.517.514	6.481.822
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-49.432.186	-121.123.466
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		445.515	60.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-48.986.671	-121.063.466
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-16.823.130	-13.770.380
Optagelse/tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Raising of/repayment of debt to group enterprises</i>		1.035.197	277.318
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter <i>Raising of mortgage loans</i>		0	78.751.935
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>		166.025	296.100
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-15.621.908	65.554.973

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-30.091.065	-49.026.671
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		-131.187.087	-82.160.416
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		-161.278.152	-131.187.087
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		13.611	28.171
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		100.909.816	110.376.760
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-262.201.579	-241.592.018
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		-161.278.152	-131.187.087

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017 DKK	2016 DKK
1 Nettoomsætning <i>Revenue</i>		
Geografiske markeder <i>Geographical segments</i>		
Indland <i>Denmark</i>	68.942.933	82.837.507
Eksport <i>Exports</i>	231.525.899	310.807.326
	300.468.832	393.644.833
2 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	65.815.907	77.022.032
Pensioner <i>Pensions</i>	5.595.752	6.321.561
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	1.133.069	1.789.995
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	1.022.534	1.243.319
	73.567.262	86.376.907
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse <i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>	2.833.174	2.691.388
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	182	201
3 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	25.492.088	15.798.511
	25.492.088	15.798.511

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017 DKK	2016 DKK
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>	5.965.120	11.751.709
	5.969.120	11.755.709
5 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger, tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	17.163	3.291
Renteomkostninger, valutakurstab og lignende omkostninger <i>Interest expenses, foreign exchange losses and similar expenses</i>	6.875.305	6.929.158
	6.892.468	6.932.449
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>	-7.967.952	1.640.145
	-7.967.952	1.640.145

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 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>	455.901.814	437.113.605	2.208.474	11.571.128	906.795.021
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	526.757	19.562.827	0	41.255.312	61.344.896
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-4.177.678	-300.000	-11.571.128	-16.048.806
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	456.428.571	452.498.754	1.908.474	41.255.312	952.091.111
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>	228.834.230	339.391.983	800.077	0	569.026.290
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	10.089.370	15.531.043	213.257	0	25.833.670
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-4.091.168	-300.000	0	-4.391.168
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	238.923.600	350.831.858	713.334	0	590.468.792
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	221.648.279	109.640.246	1.195.140	41.255.312	373.738.977

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 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

9 Varebeholdninger

Inventories

	2017 DKK	2016 DKK
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	134.965.478	168.662.448
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	38.965.225	28.267.832
	173.930.703	196.930.280

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen er fordelt således:

The share capital is broken down as follow:

	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:

	2017 DKK	2016 DKK	2015 DKK	2014 DKK	2013 DKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	30.042.000	30.000.000	30.000.000	30.000.000	30.000.000
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	22.900	42.000	0	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	30.042.000	30.000.000	30.000.000	30.000.000

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017	2016
	DKK	DKK
11 Hensættelser til udskudt skat		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Materielle anlægsaktiver	21.968.891	20.507.910
<i>Property, plant and equipment</i>		
Låneomkostninger	-578.584	-421.506
<i>Borrowing costs</i>		
Regnskabsmæssige periodeafgrænsningsposter	0	-284.148
<i>Deferred income for accounting purposes</i>		
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-11.883.341	-2.327.338
<i>Tax loss carry-forward</i>		
	9.506.966	17.474.918

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.

Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the current tax rate.

12 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	78.744.655	95.786.682
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	68.594.519	68.432.054
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	147.339.174	164.218.736
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	17.115.607	17.059.174
<i>Within 1 year</i>		
	164.454.781	181.277.910

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017	2016
	DKK	DKK
13 Periodeafgrænsningsposter		
<i>Deferred income</i>		
Investeringstilskud, Egnsudvikling og Fiskeriministeriet m.v. <i>Investment grant, regional development and ministry of fisheries etc.</i>	3.848.454	4.121.614
Indtægtsført tidligere år <i>Recognised as income in previous years</i>	-2.332.202	-1.969.825
Indtægtsført i året <i>Recognised as income during the year</i>	-341.582	-362.379
	1.174.670	1.789.410

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.

14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - adjustments

Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-5.969.120	-11.755.709
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	6.892.468	6.932.449
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>	25.133.084	15.760.631
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	-7.967.952	1.640.145
	18.088.480	12.577.516

15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Cash flow statement - change in working capital

Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	22.999.578	-8.514.270
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	31.143.044	-6.158.172
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc</i>	-8.751.485	-4.087.081
	45.391.137	-18.759.523

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017 DKK	2016 DKK
16 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>	219.162.000	230.330.500
Produktionsanlæg og maskiner med en regnskabsmæssig værdi på <i>Plant and machinery with a carrying amount of</i>	109.640.246	105.694.971
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for alt mellemværende med Handelsbanken og Nordjyske Bank: <i>The following assets have been placed as security with:</i>		
Værdipapirer <i>Securities</i>	100.909.816	110.381.761
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	242.249	362.000
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	226.803	126.000
	469.052	488.000
17 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>		
PricewaterhouseCoopers		
Revisionshonorar <i>Audit fee</i>	161.000	158.000
Skatterådgivning <i>Tax advisory services</i>	25.000	23.500
Andre ydelser <i>Non-audit services</i>	80.500	79.800
	266.500	261.300

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for A/S Sæby Fiske-Industri for 2017 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 2017 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 2017 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 2017 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

18 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

18 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 eksklusiv 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

18 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 realkreditlån 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

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.

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

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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.

Varebeholdninger

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

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs-

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 re-assessed annually.

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

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.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

omkostninger. Nettorealisationsværdien 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 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 nettorealisationsværdi, 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

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

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 maintenance 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

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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 udligning 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 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.

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 deferred 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 proventuet 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.

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.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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 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.

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

18 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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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