

---

# ***A/S Sæby Fiske-Industri***

Gyldendalsvej 2-4, DK-9300 Sæby

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2019**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2019*

---

CVR-nr. 24 16 74 10

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 27/3 2020

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 27/3 2020*

Hans Jørgen Kaptain  
Dirigent  
*Chairman of the General  
Meeting*



**pwc**

# 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 15  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 16  
*Balance Sheet 31 December*

Egenkapitalopgørelse 20  
*Statement of Changes in Equity*

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 21  
*Cash Flow Statement 1 January - 31 December*

Noter til årsregnskabet 23  
*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 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Sæby, den 27. marts 2020  
*Sæby, 27 March 2020*

### **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

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 2019.

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 2019 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2019.

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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for A/S Sæby Fiske-Industri for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for kon-

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 2019 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2019 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 2019, 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.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

klusion 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 realistisk alternativ end at gøre dette.

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 to do so.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

### **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 væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kon-

### **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.
- 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

trol.

- 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 noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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 27. marts 2020  
*Aalborg, 27 March 2020*

**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](http://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  
Richard Wydra

**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

## 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:

	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Nettoomsætning	588.861	418.025	300.469	393.645	430.480
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	152.961	95.944	63.337	104.943	124.814
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	19.932	-24.637	-35.722	2.768	20.146
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	20.605	-23.702	-35.190	2.773	20.225
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-10.915	-10.376	-923	4.823	-3.343
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	7.769	-27.262	-28.145	5.957	11.774
<i>Net profit/loss for the year</i>					
EBITDA	56.692	7.754	(9.698)	18.572	36.410
<i>EBITDA</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	742.980	728.684	708.422	748.299	629.815
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	232.788	162.521	189.783	217.762	211.509
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	1.682	-81.768	34.518	6.482	18.282
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-14.103	-44.644	-48.987	-121.063	-94.762
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-61.806	-14.247	-49.432	-121.123	-94.975
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	13.227	32.648	-15.622	65.555	-11.505
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	805	-93.764	-30.091	-49.026	-87.985
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	232	217	182	201	207
<b>Nøgletal i %</b> <b>Ratios</b>					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	26,0%	23,0%	21,1%	26,7%	29,0%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	3,5%	-5,7%	-11,7%	0,7%	4,7%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	2,8%	-3,3%	-5,0%	0,4%	3,2%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	31,3%	22,3%	26,8%	29,1%	33,6%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	3,9%	-15,5%	-13,8%	2,8%	5,7%

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 og salg af makrelkonserves til konsum samt salg af en mindre andel makrel til røgindustrien. Herudover produceres fiskeolie som anvendes i foderindustrien samt blokfrosset afskær, der anvendes i minkfoder. Selskabet har i året afviklet sin produktion af makrelkonserves til salat og cateringindustrien.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Omsætning i 2019 har været DKK 588 mio. mod DKK 418 mio. sidste år. De væsentligste markeder har været Danmark og resten af EU.

Resultatopgørelsen for 2019 udviser et positiv EBITDA på DKK 56,7 mio., et overskud på DKK 7,8 mio. og selskabets balance pr. 31 december 2019 udviser en egenkapital på DKK 232,8 mio.

Selskabskapitalen er ultimo året blevet udvidet med 12.122 t.kr. Udvidelsen er dels sket ved gældskonvertering af 25 mio. kr. og dels ved kontant indskud på 37,5 mio. kr.

Virksomheden har i gennemsnit haft 225 fuldtidsansatte i 2019, samt 27 sæsonarbejderne. Alle medarbejdere er bosat lokalt og antallet af medarbejdere af anden etnisk oprindelse er cirka 16%.

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

### Principal activities

A/S Sæby Fiske-Industri's main activity is production and sale of preserved mackerel, and sale of assorted mackerel to the smoking industry. Furthermore, fish oil is produced, which is used in the feed industry, and frozen cut off, which is used in mink feed. During the year, the company has terminated its production of canned mackerel for salads and the catering industry.

### Development in activities and financial position

Revenue in 2019 is MDKK 588 compared to MDKK 418 last year. The most significant markets have been Denmark and the rest of the EU.

The income statement 2019 presents a positive EBITDA of MDKK 56.7, profit of MDKK 7.8, and the company balance sheet of 31. December 2019 presents equity of MDKK 232.8.

At year-end, the share capital was increased by nom. TDKK 12,122. The increase was partly due to debt conversion of MDKK 25 and partly a cash deposit of MDKK 37.5.

In average, in 2019, the company employed 225 full-time staff and 27 seasonal workers. All employees reside within the local area and approx. 16% of the employees are non-native.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Det er i regnskabsåret lykkedes at vende den negative udvikling og de negative resultater, der blev realiseret i 2017 og 2018. Det er sket gennem en betydelig forøgelse af omsætningen og en effekti-visering af produktionen. Selvom EBITDA og resultat er mindre end budgetteret, finder ledelsen resultatet tilfredsstillende.

Årsagen til at virksomheden ikke helt når det budgetterede resultat er stigende råvarepriser, som ikke fuldt ud har kunnet dækkes af prisforhøjelser på grund af priskonkurrence i markedet.

### Forventninger til fremtiden

Ledelsen forventer et EBITDA og resultat i 2020 i samme størrelse som i 2019.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Primo januar 2020 er selskabskapitalen udvidet yderligere med nom 1.455 t.kr. Udvidelsen er sket ved kontant indskud af 7,3 mio.kr.

Herudover er der ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelse af årsrapporten, dog henvises til note 1 vedrørende omtale af COVID-19.

### Profit/loss for the year compared to future expectations

The company has managed, in the financial year, to turn the negative development and results that were realised in 2017 and 2018. This has been possible due to a considerable increase of revenue and optimization of the production. Though EBITDA and the result are lower than budgeted, the management find the results to be satisfactory.

The company has not reached the budgeted result due to an increase in raw material prices, which have been difficult to cover with increase of prices due to the price competition in the market.

### Future expectations

The management expects an EBITDA and result similar to 2019 in 2020.

### Significant events after the end of the financial year

At the beginning of January 2020, the share capital was further increased by nom. TDKK 1.455. The expansion was made by cash deposits of MDKK 7,3.

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position, however, refer to note 1 regarding COVID-19.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Selskabet er afhængig af råvareleverancer i form af forsk makrel. Selskabets anvendelse af makrel som råvare medfører grundet de prisudsving som eksisterer på det volatile marked for makrel, en særlig risiko, idet pristigninger kun i relativt begrænset omfang kan tillægges salgsprisen.

A/S Sæby Fiske Industri har i efteråret 2019 og januar 2020, indkøbt makrel til 2020 produktionen. Selskabet har således sikret råvareleverancen for opfyldelse af de indgåede salgskontrakter, samt et mindre bufferlager til produktion af yderligere ordre.

Salg til udlandet medfører, at omsætningen påvirkes af kurs- og renteutviklingen for i væsentligst omfang EUR og GBP kursen. Det er selskabets politik at afdække kommercielle valutarisici. Afdækningen sker primært via valuta terminsforretninger til afdækning af forventet omsætning indenfor de førstkommande 12 måneder. Der indgås ikke spekulative valuta-positioner.

### Miljøforhold

A/S Sæby Fiske Industri har som led i den fortsatte fokus på energibesparelser, opsat yderligere målere på produktionsapparatet for at opnå bedre analysemuligheder på besparelspotentialer. Herudover er ca. 60% af belysningen overgået til LED. De resterende belysningskilder udskiftes i takt med at de er udtjent.

### Special risks - operating risks and financial risks

The company is dependent of raw material deliveries, in the form of raw mackerel. A significant risk occurs due to the company's use of mackerel as a raw material, as price fluctuation exist in the vol-atile market of mackerel, and it is only to a very limited extend possible to pass on increase of prices to the finished goods.

A/S Sæby Fiske-Industri has in the Fall of 2019 and January 2020, purchased mackerel for the production of 2020. The company has, thus, secured the delivery of raw material to fulfil the signed contracts, and a smaller buffer store to produce additional orders.

Overseas sales affect the revenue, due to fluctuation in exchange rates and interests, which mostly consist of the EUR- and GBP exchange rate. It is the company's policy to cover commercial exchange rate risks. The exchange rate risks are covered through currency forward contracts to cover the expected revenue within the upcoming 12 months. No speculative currency positions are entered.

### Environmental situation

A/S Sæby Fiske-industri has, as part in the continuous focus on energy conservation, installed additional indicators on the production facilities to receive more detailed information on potential saving options. Furthermore, approx. 60% of lighting is LED. The remaining light sources will be changed as they are exhausted.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Videnressourcer

Det er væsentligt for A/S Sæby Fiske-Industris fortsatte vækst, at fastholde og tiltrække højtuddannet arbejdskraft inden for produktionsteknologi.

For at sikre en høj og samtidig konkurrencedygtig produktkvalitet tilstræber selskabet at anvende de mest moderne og automatiserede processer i produktionen. Dette fordrer et højt kompetenceniveau, hvorfor der investeres ressourcer i videre- og efteruddannelse for de tekniske medarbejdere.

### Forskning og udvikling

Selskabet har ingen forskningsaktivitet.

Der har i årets løb været udviklingsaktiviteter i forhold til effektivisering af produktionsprocessen. Udviklingsprojektet forventes videreudviklet i 2020 og færdiggørelsen forventes at effektivisere produktionsprocessen yderligere. Af de afholdte udviklingsomkostninger er ca. 1,2 mio. kr. aktiveret som ”materielle anlægsaktiver under udførelse”.

### Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Der henvises til ”Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar jf. ÅRL §99 a”. Redegørelsen er tilgængelig på selskabets hjemmeside: <https://www.saeby.com/om-saeby/csr/lovpligtig-redegoerelse-for-samfundsansvar-jf-%C3%A5rl-99-a/>

### Knowledge resources

It is essential for A/S Sæby Fiske-Industris continuous growth to retain and attract highly skilled labor within production technology.

To ensure a high and at the same time competitive product quality, the company strives to use the most modern and automated processes in the production. This requires a high level of competence, why the company is investing resources in supplementary training and education of the technical staff.

### Research and development activities

The company does not have any research activity.

During the year, there have been development activities in relation to streamlining the production process. The development project is expected to be further developed in 2020 and the completion is expected to further optimise the production process. Of the development costs incurred, approx. MDKK 1,2 of the development expenses have been activated as “material fixed assets under construction”.

### Corporate social responsibility

We refer to “Statutory statement on corporate social responsibility cf. ÅRL Act §99 a”. The statement is available on the company’s website: <https://www.saeby.com/en/about/statutory-statement-of-corporate-social-responsibility-cf-the-danish-financial-statements-act-99-a/><https://www.saeby.com/om-saeby/lovpligtig-redegoerelse-for-samfundsansvar-jf-%C3%A5rl-99-a/>

## **Ledelsesberetning** *Management's Review*

### **Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn**

I 2017 fastsatte virksomheden et mål om i 2021 at have minimum et medlem i bestyrelsen af det underrepræsenterede køn. Bestyrelsen arbejder fortsat på at identificere den rette kandidat.

A/S Sæby Fiske-Industri har i året udarbejdet en ligestillingspolitik gældende for samtlige øvrige ledelsesniveauer i virksomheden. Politikken skal sikre en højere grad af diversitet i ledelseslagene gennem at tilstræbe rekruttering af ledere af det underrepræsenterede køn. Fordelingen i ledelseslagene er i % pt 33/67 og det forventes at fordelingen vil blive mere ligelig på sigt.

### **Target figures and policies for the underrepresented gender**

In 2017, the company set a goal of having a minimum of one board member of the underrepresented gender by 2021. The board is continuously working towards identifying the most suitable candidate.

During the year A/S Sæby Fiske-Industri has prepared an equality opportunity policy that applies for all other levels of management in the company. The policy aims to ensure a higher rate of diversity within all management levels by pursuing to recruit leaders of the underrepresented gender. Currently, the distribution, in percentage, within all management levels is 33/67, a more equal distribution is expected in the long term.



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2019 DKK	2018 DKK
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>	2	<b>588.860.958</b>	<b>418.024.710</b>
Ændring i beholdning af færdigvarer m.v. <i>Change in inventories of finished goods etc</i>		-649.846	8.889.571
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-392.290.525	-289.155.311
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-42.959.891	-41.815.003
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit</i>		<b>152.960.696</b>	<b>95.943.967</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	3	-96.941.428	-89.125.306
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment</i>	4	-36.087.077	-31.456.035
Andre driftsindtægter/omkostninger <i>Other operating income/expenses</i>		672.564	935.608
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>20.604.755</b>	<b>-23.701.766</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	5	378.083	1.824.473
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	6	-11.292.715	-12.200.236
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>9.690.123</b>	<b>-34.077.529</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7	-1.921.278	6.815.814
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>7.768.845</b>	<b>-27.261.715</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Goodwill <i>Goodwill</i>		22.249.993	27.249.997
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	8	<b>22.249.993</b>	<b>27.249.997</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		201.938.452	211.820.933
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		134.333.560	129.585.330
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.341.657	2.409.694
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Prepayments for fixed assets</i>		4.518.180	16.093.045
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	9	<b>343.131.849</b>	<b>359.909.002</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other securities and investments</i>		5.000	5.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>	10	<b>5.000</b>	<b>5.000</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>365.386.842</b>	<b>387.163.999</b>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>	11	<b>274.046.255</b>	<b>241.945.207</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		99.224.052	87.045.516
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		3.476.671	12.489.105
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.980	880
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>102.702.703</b>	<b>99.535.501</b>

## **Balance 31. december**

### ***Balance Sheet 31 December***

#### **Aktiver**

##### ***Assets***

	<u>Note</u>	<u>2019</u> DKK	<u>2018</u> DKK
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>844.199</u>	<u>39.067</u>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<u>377.593.157</u>	<u>341.519.775</u>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<u>742.979.999</u>	<u>728.683.774</u>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		42.187.163	30.064.900
Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>		50.772.501	397.225
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		139.674.937	132.059.092
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		153.000	0
<b>Egenkapital</b> <b><i>Equity</i></b>	12	<b>232.787.601</b>	<b>162.521.217</b>
Hensættelser til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	14	4.612.430	2.691.152
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b><i>Provisions</i></b>		<b>4.612.430</b>	<b>2.691.152</b>
Prioritetsgæld <i>Mortgage loans</i>		117.369.714	130.653.513
Andre langfristede kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		75.234.126	81.895.123
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		39.172.058	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		3.680.945	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Long-term debt</i></b>	15	<b>235.456.843</b>	<b>212.548.636</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of long-term liabilities</i>	15	15.361.896	17.117.401
Andre kortfristede kreditinstitutter <i>Other short-term credit institutions</i>	15	173.121.032	219.426.677
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	15	4.306.468	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		17.064.268	30.508.441
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		5.572.789	5.077.253
Anden gæld <i>Other payables</i>	15	54.346.672	78.111.784
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	16	350.000	681.213
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>270.123.125</b>	<b>350.922.769</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>505.579.968</b>	<b>563.471.405</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>742.979.999</b>	<b>728.683.774</b>
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	1		
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	13		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	19		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	20		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	21		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	22		

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Share premium account</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the year</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	30.064.900	397.225	132.059.092	0	162.521.217
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	12.122.263	50.375.276	0	0	62.497.539
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	7.615.845	153.000	7.768.845
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>42.187.163</b>	<b>50.772.501</b>	<b>139.674.937</b>	<b>153.000</b>	<b>232.787.601</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		7.768.845	-27.261.715
Reguleringer <i>Adjustments</i>	17	48.716.047	34.784.194
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	18	-44.126.705	-79.598.577
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>12.358.187</b>	<b>-72.076.098</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		378.082	2.509.494
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-11.053.570	-12.200.236
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>1.682.699</b>	<b>-81.766.840</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-1.100	-880
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>1.681.599</b>	<b>-81.767.720</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		0	-31.000.000
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-61.805.842	-14.247.272
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		47.702.867	603.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-14.102.975</b>	<b>-44.644.272</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-51.510.350	-16.683.866
Optagelse/tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of/repayment of loans from credit institutions</i>		-52.966.643	46.240.388
Tilbagebetaling leasingforpligtelse <i>Reduction of lease obligations</i>		-3.826.674	0
Optagelse/tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Raising of/repayment of debt to group enterprises</i>		495.536	3.091.277
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter <i>Raising of mortgage loans</i>		36.231.900	0
Indgåelse af leasingforpligtelser <i>Lease obligations incurred</i>		47.305.200	0
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>		37.497.539	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <i>Cash flows from financing activities</i>		<b>13.226.508</b>	<b>32.647.799</b>
<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash and cash equivalents</i>		<b>805.132</b>	<b>-93.764.193</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		39.067	93.803.260
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>844.199</b>	<b>39.067</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		844.199	39.067
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>844.199</b>	<b>39.067</b>



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 1 Begivenheder efter balancedagen

#### *Subsequent events*

Covid-19 situationen har indtil videre påvirket efterspørgslen fra detailhandlens side positivt.

Den væsentligste råvare i form af makrel indkøbes til ét års produktion i efteråret og januar måned. Der er pt. således makrel på lager til ca. 10 måneders produktion. I forhold til leveringssikkerhed på varer og hjælpematerialer i øvrigt til at opretholde produktionen, har selskabet ved regnskabets påtegnings tidspunkt, råvarer- og hjælpevarer på lager til ca. tre måneders produktion. Leveringssikkerheden sikres opretholdt enten ved flere leverandører af samme produkt, eller leverandører med flere produktionssteder. Størstedelen af vores leverandører er beliggende i Europa. Sammenholdt med, at det fra samtlige Covid-19 berørte lande er en nøje prioriteret indsats, at sikre fødevarerleverancer vurderer vi ikke, at fabrikken vil blive væsentligt berørt af forsyningsusikkerhed.

Væsentligste ubekendte vurderes at være medarbejdernes sygefravær, som vi endnu ikke kender omfanget af. I kraft af, at der er tale om fødevarerproduktion har vi i forvejen et højt sikkerhedsniveau på hygiejne. Begrundet i Covid-19 spredningen er der indført øgede sikkerhedsforanstaltninger i form af forskudt arbejdstid, forskudte pauser og øget rengøring mv. for at minimere eventuel smittespredning. Set i lyset af, at der i perioden efter status er afskediget en del produktionsmedarbejdere vurderer vi dog, at der vil være mulighed for, at indhente ekstra arbejdskraft til at opretholde produktionen. Den økonomiske kompensation i form af sygedagpenge refusion fra 1. fraværsdag vil i nogen omfang, kompensere den økonomiske effekt af et eventuelt forhøjet sygefravær.

Selskabet er omfattet af regeringens hjælpepakker til erhvervslivet – herunder forlænget betalingsfrister på A-skatter og AM-bidrag samt moms. Selskabets likviditet vurderes således ikke, at blive påvirket i negativ retning grundet Covid-19.

*The Covid-19 situation has so far had a positive impact on retail demand.*

*The main raw material in the form of mackerel is purchased for one year of production during Autumn and January. Therefore, there is currently mackerel in stock for approx. 10 months of production. In relation to the security of delivery of goods and consumables, in general to maintain production, the company has, at the time of the dating on the financial statement, raw materials and consumables in stock for approx. three months of production. Delivery security is ensured either by multiple suppliers of the same product or by suppliers with multiple production sites. The majority of our suppliers are located in Europe. Compared to the fact that food supply from all Covid-19 affected countries is a strict priority, we do not believe that the plant will be affected significantly by supply uncertainty.*

*The most important unknown is considered to be the employees' sick leave, which we do not yet know the extent of. Due to food production, we already have a high level of safety on hygiene. Due to the Covid-19 spread, increased safety measures have been implemented, in the form of staggered working hours, staggered breaks and increased cleaning, etc. to minimize the spread of infection. However, given that a number of production employees have been laid off in the period after status, we believe that it will be possible to obtain additional workforce to maintain production. The financial compensation in the form of*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 1 Begivenheder efter balancedagen (fortsat)

*Subsequent events (continued)*

sickness benefit reimbursement from the first day of absence will to some extent offset the economic effect of any increased sickness absence.

The company is covered by the government's aid packages to businesses - including extended payment deadlines on wage-taxes as well as VAT. Thus, the company's liquidity is not considered to be affected adversely by Covid-19.

	2019	2018
	DKK	DKK
<b>2 Nettoomsætning</b>		
<i>Revenue</i>		
<b>Geografiske markeder</b>		
<i>Geographical segments</i>		
Indland	141.218.110	122.183.721
<i>Denmark</i>		
Eksport	447.642.848	295.840.989
<i>Exports</i>		
	<b>588.860.958</b>	<b>418.024.710</b>
<b>3 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	86.722.688	79.753.371
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	7.085.036	6.611.114
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	2.045.966	1.912.112
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	1.087.738	848.709
<i>Other staff expenses</i>		
	<b>96.941.428</b>	<b>89.125.306</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>1.840.124</b>	<b>2.588.861</b>
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>		
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>232</b>	<b>217</b>
<i>Average number of employees</i>		

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2019 DKK	2018 DKK
<b>4 Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	5.000.004	3.750.003
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	31.087.073	27.706.032
	<b>36.087.077</b>	<b>31.456.035</b>
<b>5 Finansielle indtægter</b> <i>Financial income</i>		
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver <i>Income from fixed asset investments</i>	5.000	4.000
Andre renteindtægter, valutakursgevinster og lignende indtægter <i>Other interest income, foreign exchange gains and similar income</i>	373.083	1.820.473
	<b>378.083</b>	<b>1.824.473</b>
<b>6 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger, tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	65.419	51.030
Renteomkostninger, valutakurstab og lignende omkostninger <i>Interest expenses, foreign exchange losses and similar expenses</i>	11.227.296	12.149.206
	<b>11.292.715</b>	<b>12.200.236</b>
<b>7 Skat af årets resultat</b> <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>	1.921.278	-6.815.814
	<b>1.921.278</b>	<b>-6.815.814</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 8 Immaterielle anlægsaktiver

*Intangible assets*

	Goodwill
	<i>Goodwill</i>
	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	31.000.000
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	31.000.000
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	3.750.003
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	5.000.004
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	8.750.007
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>22.249.993</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 9 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>	456.532.070	486.757.217	2.697.176	16.093.045	962.079.508
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	58.734.568	132.500	3.238.777	62.105.845
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-51.516.975	0	0	-51.516.975
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	14.813.642	0	-14.813.642	0
<b>Kostpris 31. december</b> <i>Cost at 31 December</i>	<b>456.532.070</b>	<b>508.788.452</b>	<b>2.829.676</b>	<b>4.518.180</b>	<b>972.668.378</b>
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	4.143.308	7.973.350	0	0	12.116.658
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>	248.854.445	365.145.237	287.481	0	614.287.163
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	9.882.481	21.304.054	200.538	0	31.387.073
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-4.021.049	0	0	-4.021.049
<b>Ned- og afskrivninger 31. december</b> <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<b>258.736.926</b>	<b>382.428.242</b>	<b>488.019</b>	<b>0</b>	<b>641.653.187</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>201.938.452</b>	<b>134.333.560</b>	<b>2.341.657</b>	<b>4.518.180</b>	<b>343.131.849</b>
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger	0	0	0	0	0
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	42.984.812	0	0	42.984.812

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 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
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>5.000</b>

### 11 Varebeholdninger

*Inventories*

	2019 DKK	2018 DKK
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	226.841.305	194.090.411
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	47.204.950	47.854.796
	<b>274.046.255</b>	<b>241.945.207</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 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>	275.673	27.567.314
C-aktier <i>C-shares</i>	72.736	7.273.649
		<b>42.187.163</b>

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

	2019 DKK	2018 DKK	2017 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	30.064.900	30.064.900	30.042.000	30.000.000	30.000.000
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	12.122.263	0	22.900	42.000	0
<b>Selskabskapital 31. december</b> <i>Share capital at 31 December</i>	<b>42.187.163</b>	<b>30.064.900</b>	<b>30.064.900</b>	<b>30.042.000</b>	<b>30.000.000</b>

### 13 Resultatdisponering

#### Proposed distribution of profit

	2019 DKK	2018 DKK
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	153.000	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	7.615.845	-27.261.715
	<b>7.768.845</b>	<b>-27.261.715</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	DKK	DKK
<b>14 Hensættelser til udskudt skat</b>		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	2.691.152	9.506.966
<i>Provision for deferred tax at 1 January</i>		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	1.921.278	-6.815.814
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>		
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>4.612.430</b>	<b>2.691.152</b>
<i>Provision for deferred tax at 31 December</i>		

## 15 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	59.616.219	63.566.438
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	57.753.495	67.087.075
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	117.369.714	130.653.513
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	15.361.896	17.117.401
<i>Within 1 year</i>		
	<b>132.731.610</b>	<b>147.770.914</b>



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

*Long-term debt (continued)*

	2019	2018
	DKK	DKK
<b>Andre langfristede kreditinstitutter</b>		
<i>Credit institutions</i>		
Efter 5 år	4.915.737	11.114.183
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	70.318.389	70.780.940
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	<u>75.234.126</u>	<u>81.895.123</u>
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	7.854.148	4.012.817
<i>Within 1 year</i>		
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	165.266.884	215.413.860
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>		
Kortfristet del	<u>173.121.032</u>	<u>219.426.677</u>
<i>Short-term part</i>		
	<b><u>248.355.158</u></b>	<b><u>301.321.800</u></b>
<b>Leasingforpligtelser</b>		
<i>Lease obligations</i>		
Efter 5 år	20.477.903	0
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	18.694.155	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	<u>39.172.058</u>	<u>0</u>
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	4.306.468	0
<i>Within 1 year</i>		
	<b><u>43.478.526</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Anden gæld</b>		
<i>Other payables</i>		
Mellem 1 og 5 år	3.680.945	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	<u>3.680.945</u>	<u>0</u>
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld	54.346.672	78.111.784
<i>Other short-term payables</i>		
	<b><u>58.027.617</u></b>	<b><u>78.111.784</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Periodeafgrænsningsposter

*Deferred income*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.  
*Deferred income consists of payments received in respect of income in subsequent years.*

	2019	2018
	DKK	DKK
<b>17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-378.083	-1.824.473
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	11.292.715	12.200.236
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger	35.880.137	31.224.245
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		
Skat af årets resultat	1.921.278	-6.815.814
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	<b>48.716.047</b>	<b>34.784.194</b>

### 18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

*Cash flow statement - change in working capital*

Ændring i varebeholdninger	-32.101.048	-68.014.506
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-3.166.104	-40.395.375
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-8.859.553	28.811.304
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	<b>-44.126.705</b>	<b>-79.598.577</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2019 DKK	2018 DKK
<b>19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b> <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b> <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>	201.058.062	210.940.543
Produktionsanlæg og maskiner med en regnskabsmæssig værdi på <i>Plant and machinery with a carrying amount of</i>	91.348.748	129.585.329
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>	493.728.885	488.235.744
Ejerpantebreve på ialt TDKK 40.000 med pant i matr. nr. 25 cn, 25 br og 25 ck til en samlet regnskabsmæssig værdi på <i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totaling DKK 40,000 with pledge in matr. 25 cn, 25 br and 25 ck at a total carrying amount of</i>	201.058.062	210.940.543
Følgende aktiver er finansieret ved leasing - Produktionsanlæg og maskiner til en samlet regnskabsmæssig værdi på <i>The following assets are financed by leasing - Production plants and machines with a total carrying amount of</i>	42.954.812	0
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b> <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>	593.992	279.084
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	581.478	394.114
	<b>1.175.470</b>	<b>673.198</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Nærtstående parter

*Related parties*

#### Transaktioner

*Transactions*

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

*The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.*

Herudover har der ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

*Apart from the above, there have been no transactions with the Supervisory Board, the Executive Board, senior officers, significant shareholders, group enterprises or other related parties, except for intercompany transactions and normal management remuneration.*

### 21 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

*Fee to auditors appointed at the general meeting*

#### PricewaterhouseCoopers

	2019	2018
	DKK	DKK
Revisionshonorar	231.500	164.000
<i>Audit fee</i>		
Skatterådgivning	15.100	26.500
<i>Tax advisory services</i>		
Andre ydelser	177.112	312.120
<i>Non-audit services</i>		
	<b>423.712</b>	<b>502.620</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 22 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for A/S Sæby Fiske-Industri for 2019 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 2019 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 2019 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 2019 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

### 22 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

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige 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 balancedag-

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

#### Leases

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other 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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Accounting Policies (continued)

en, 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.

## 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 eksklusive 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.

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.

## 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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 immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### 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.

#### 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 intangible assets and property, plant and equipment.

#### 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.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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.

#### 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

#### 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.

#### 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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	25 år
Produktions 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.

På bygninger indregnes scrapværdi i intervallet 0-20%.

#### 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 noterede aktier, der måles til anskaffelsesværdien.

#### Varebeholdninger

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

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger

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.

On buildings, scrap value is recognized in the range 0-20%.

#### 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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. 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 nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

#### Egenkapital

##### Udbytte

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

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 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.

#### 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

### 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

#### 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 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 acontoskatte. 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

### 22 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

### 22 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".

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".

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 22 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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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