
A/S Sæby Fiske-Industri

Gyldendalsvej 2-4, DK-9300 Sæby

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2021

Annual Report for 1 January - 31 December 2021

CVR-nr. 24 16 74 10

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 21/3 2022

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 21/3 2022*

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 14
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 15
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 19
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 20
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 22
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 2021 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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2021.

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 2021.

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 2021 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2021.

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 21. marts 2022
Sæby, 21 March 2022

Direktion *Executive Board*

Claus Boll Christensen

Bestyrelse *Board of Directors*

Hans Jørgen Kaptain
formand
Chairman

Alex Lynnerup Jensen

Richard Wydra

Richard Fynbo

Jens Laurits Pedersen

Peter Lyng Kristensen

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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for A/S Sæby Fiske-Industri for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 2021 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2021 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 2021, 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' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. 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, 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 revi-

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.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit proce-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sionshandlinger, 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 noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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 21. marts 2022
Aalborg, 21 March 2022

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Line Borregaard
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

mne34353

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

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

Telefon: + 45 98 46 10 66

Telephone:

Telefax: + 45 98 46 45 11

Facsimile:

Hjemmeside: www.saeby.com

Website:

CVR-nr.: 24 16 74 10

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: Frederikshavn

Municipality of reg. office:

**Aktionærer med mere end
5 % af aktiekapitalen eller
5 % af stemmerne**

*Shareholders holding more than
5% of the share capital or 5% of the
votes*

Vanggaard Fonden
Richard Wydra

Bestyrelse
Board of Directors

Hans Jørgen Kaptain, formand (*Chairman*)
Alex Lynnerup Jensen
Richard Wydra
Richard Fynbo
Jens Laurits Pedersen
Peter Lyng Kristensen

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:

	2021	2020	2019	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	452.786	498.129	588.861	418.025	300.469
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	130.628	140.864	152.961	95.944	63.337
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	25.105	27.145	19.932	-24.637	-35.722
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	25.364	26.525	20.605	-23.702	-35.190
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-6.724	-9.010	-10.915	-10.376	-923
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	14.594	13.670	7.769	-27.262	-28.145
<i>Net profit/loss for the year</i>					
EBITDA	58.633	60.658	56.692	7.754	(9.698)
<i>EBITDA</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	642.760	674.929	742.980	728.684	708.422
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	265.648	253.619	232.788	162.521	189.783
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	63.462	87.398	1.682	-81.768	34.518
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-5.676	-5.626	-14.103	-44.644	-48.987
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-5.866	-6.973	-61.806	-14.247	-49.432
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-56.749	-81.904	13.227	32.648	-15.622
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	1.037	-133	806	-93.764	-30.091
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	146	188	232	217	182

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2021	2020	2019	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	28,8%	28,3%	26,0%	23,0%	21,1%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	5,6%	5,3%	3,5%	-5,7%	-11,7%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	3,9%	3,9%	2,8%	-3,3%	-5,0%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	41,3%	37,6%	31,3%	22,3%	26,8%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	5,6%	5,6%	3,9%	-15,5%	-13,8%

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

A/S Sæby Fiske Industris hovedaktivitet er produktion og salg af makrelkonserves til konsum samt salg af makrel til røgindustrien. Herudover produceres fiskeolie som anvendes i foderindustrien samt blokfrosset afskær, der anvendes i dyrefoder og fiskemel.

Udvikling i året

Omsætning i 2021 har været DKK 453 mio. mod DKK 498 mio. i 2020. De væsentligste markeder har været Danmark, UK og EU.

Resultatopgørelsen for 2021 udviser et positiv EBITDA på DKK 58,6 mio., et overskud på DKK 14,6 mio. og selskabets balance pr. 31 december 2021 udviser en egenkapital på DKK 265,6 mio.

Virksomheden har i gennemsnit haft 146 fuldtidsansatte i 2021, samt (omregnet til fuldtid) 5 sæsonarbejderne i skæresæsonen. Størstedelen af medarbejderne er bosat lokalt og andelen af medarbejdere af anden etnisk oprindelse er cirka 31%.

Det betydelige fald i antallet af sæsonansatte skyldes, at A/S Sæby Fiske-Industri i den netop afsluttede skæresæson har anvendt vikarservice, frem for egne ansatte.

I forhold til Covid-19 har detailhandlen for så vidt angår fødevarer ikke været voldsomt præget af nedlukning, men kampagne -og mersalg generelt til eksisterende kunder, har været vanskeligt grundet besøgsrestriktioner. Pandemien har begrænset muligheden på opdyrkningen af nye kunder og markeder. På opfordring har selskabets ansatte udvist større forsigtighed i relation til mistanke om smitte, og sygefraværet har derfor været højere end

Key activities

A/S Sæby Fiske-Industri's main activity is production and sale of preserved mackerel, and sale of 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 animal-feed and fishmeal.

Development in activities and financial position

Revenue in 2021 is MDKK 453 compared to MDKK 498 in 2020. The most significant markets have been Denmark, UK and EU.

The income statement 2021 presents a positive EBITDA of MDKK 58,6, profit of MDKK 14,6, and the company balance sheet as of 31. December 2021 presents equity of MDKK 265,6.

In average, in 2021, the company employed 146 full-time staff and (converted into full-time employees) 5 seasonal workers during the raw-material intake season. The main part of the employees reside within the local area and approx. 31% of the employees are non-native.

The significant decrease in the number of seasonal employees is caused using temporary agency services instead of own employees during the recently completed raw material intake season.

In regard to Covid-19, the retail trade in food has not been severely closed down, but campaign and additional sales in general, to existing customers have been difficult due to visitor restrictions. The pandemic has limited the possibility of processing new customers and markets. On request, the company's employees have exercised greater caution in relation to suspected infection, and sick leave has therefore been higher than usual.

Ledelsesberetning

Management's Review

normalt.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Der er i regnskabsåret realiseret et resultat på budgetteret niveau, hvilket anes for tilfredsstillende.

Særlige risici

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

A/S Sæby Fiske Industri har i efteråret 2021 og januar 2022, indkøbt makrel til 2022 produktionen. Selskabet har således sikret råvareleverancen for opfyldelse af de indgåede salgskontrakter.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Ledelsen forventer et EBITDA og resultat i 2022 på lidt lavere niveau end realiseret i 2021. Forventningerne til 2022 er påvirket af stigninger i både råvarer, - hjælpematerialer og energipriser.

Forskning og udvikling

Selskabet har ingen forskningsaktivitet.

Profit/loss for the year compared to future expectations

The company has managed, in the financial year, to realise a result, on expected level, which is satisfactory.

Special risks – operation 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 volatile 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 2021 and January 2022, purchased mackerel to produce the 2022 production. The company has, thus, secured the delivery of raw material to fulfil the signed contracts.

Future expectations

The management expects a slightly lower EBITDA and result in 2022 compared to 2021. The expectations are influenced by increasing prices in both raw material, consumables and energy prices.

Research and development activities

The company does not have any research activity.

Ledelsesberetning

Management's Review

Miljøforhold

A/S Sæby Fiske Industri har i sin miljøpolitik fortsat fokus på ressourceforbrug, energibesparelser og påvirkning af miljøet. Der er i året udarbejdet et energisyn, som skal understøtte ledelsens strategiske beslutninger på energiområdet. Herudover er der i løbet af 2021 udviklet en metode for desinfektion af fabrikkens regenererede vand, således at vandet fremadrettet er godkendt til yderligere gen-anvendelser.

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. Selskabet har i 2021 vedtaget en strategi for uddannelse af kedel- og kølepassere.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Der henvises til "Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar jf. ÅRL §99 a". Redegørelsen er tilgængelig påfølgende link:<https://www.saeby.com/csr-rapport-2021/>

Environmental situation

A/S Sæby Fiske-industri has with its environmental policy continued focus on resource consumption, energy conservation, and the company's environmental footprint. An energy audit has been pre-pared in the year to support management's strategic decisions in the field of energy. In addition, during 2021, a method for disinfecting the factory's reclaimed water has been developed so that the water is approved for further recycling in the future.

Knowledge resources

It is essential for A/S Sæby Fiske-Industri's continuous growth to retain and attract highly skilled labour 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. In 2021, the company adopted a strategy for training boiler- and refrigeration personnel.

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/csr-rapport-2021/>

Ledelsesberetning

Management's Review

Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

I 2021 er måltallet for minimum ét bestyrelsesmedlem af det underrepræsenterede køn ikke nået. Den manglende målopfyldelse skyldes at ejerne, som udpeger bestyrelsen, ikke er lykkedes med at identificere en kandidat med de ønskede kompetencer. Ledelsen har på den baggrund vurderet, at der er brug for mere tid til at identificere den rette kandidat og har derfor nu som mål, at selskabet senest i 2024 har ét medlem af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen.

A/S Sæby Fiske-Industri har i de øvrige ledelsesniveauer i virksomheden en kønsfordeling i ledelseslagene på 50/50 mod 27/73 i 2020.

Dataetik

Ledelsen har ikke fundet det relevant at implementere en politik for dataetik. Ikke-relevansen begrundes i, at selskabets aktivitet ikke vurderes at konflikte den etiske dimension mellem teknologi og borgernes grundlæggende rettigheder, retssikkerhed og grundlæggende samfundsmæssige værdier.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Target figures and policies for the underrepresented gender

The target of having minimum one board member of the underrepresented gender in 2021, has not been accomplished. The lack of achievement of the goal is due to the fact that the owners who appoint the Board members has not succeeded in identifying a candidate with the desired competencies. On this basis, management has assessed that more time is needed to identify the right candidate and therefore now aim to have one member of the underrepresented gender in the board by 2024.

In the remaining management levels, A/S Sæby Fiske-Industri has a gender balance of 50/50 against 27/73 in 2020.

Data ethics

Management has not considered it relevant to implement a data ethics policy. The non-relevance is justified by the fact that the company's activity is not considered to conflict the ethical dimension between technology and citizens' fundamental rights, legal certainty, and fundamental societal values.

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2021 DKK	2020 DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	2	452.785.621	498.129.242
Ændring i beholdning af færdigvarer m.v. <i>Change in inventories of finished goods etc</i>		-6.792.124	-9.508.287
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-273.240.546	-312.544.397
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-42.124.507	-35.212.165
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		130.628.444	140.864.393
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	3	-72.254.153	-79.587.193
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment</i>	4	-33.269.010	-34.132.564
Andre driftsindtægter/omkostninger <i>Other operating income/expenses</i>		258.357	-619.313
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		25.363.638	26.525.323
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	5	1.494.572	984.090
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	6	-8.218.586	-9.994.263
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		18.639.624	17.515.150
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7	-4.046.079	-3.844.765
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		14.593.545	13.670.385

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2021 DKK	2020 DKK
Goodwill <i>Goodwill</i>		11.249.995	16.249.993
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	8	11.249.995	16.249.993
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		184.149.820	193.027.345
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		105.282.939	119.497.065
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.089.137	1.899.981
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Prepayments for fixed assets</i>		5.429.052	5.011.126
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	9	296.950.948	319.435.517
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other securities and investments</i>		5.000	5.000
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	10	5.000	5.000
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		308.205.943	335.690.510
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	11	241.384.306	248.146.532
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		85.983.205	89.014.373
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		3.660.408	1.018.926
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	346.804
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	12	1.776.608	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		91.420.221	90.380.103

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	<u>Note</u>	<u>2021</u> DKK	<u>2020</u> DKK
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>1.749.037</u>	<u>711.649</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>334.553.564</u>	<u>339.238.284</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u>642.759.507</u>	<u>674.928.794</u>

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2021 DKK	2020 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>	13	43.641.893	43.641.893
Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>		56.631.717	56.631.717
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		162.808.618	150.780.666
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		2.565.593	2.564.657
Egenkapital <i>Equity</i>		265.647.821	253.618.933
Hensættelser til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	15	9.801.493	7.302.898
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		9.801.493	7.302.898
Prioritetsgæld <i>Mortgage loans</i>		86.051.206	101.535.514
Andre langfristede kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		69.509.836	72.477.464
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		30.117.151	34.702.564
Anden gæld <i>Other payables</i>		32.668.946	34.866.449
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	16	218.347.139	243.581.991

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2021 DKK	2020 DKK
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of long-term liabilities</i>	16	15.456.337	15.355.476
Andre kortfristede kreditinstitutter <i>Other short-term credit institutions</i>	16	68.303.574	107.820.061
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	16	4.589.819	4.445.764
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		29.748.114	13.795.168
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		3.523.833	4.742.881
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		346.380	0
Anden gæld <i>Other payables</i>	16	26.994.997	24.215.622
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	17	0	50.000
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		148.963.054	170.424.972
Gældsforpligtelser Debt		367.310.193	414.006.963
Passiver Liabilities and equity		642.759.507	674.928.794
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	1		
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	14		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	20		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	21		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	22		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	23		

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>	43.641.893	56.631.717	150.780.666	2.564.657	253.618.933
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-2.564.657	-2.564.657
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	12.027.952	2.565.593	14.593.545
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	43.641.893	56.631.717	162.808.618	2.565.593	265.647.821

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2021 DKK	2020 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		14.593.545	13.670.385
Reguleringer <i>Adjustments</i>	18	43.930.454	48.177.670
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	19	12.516.418	36.052.506
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		71.040.417	97.900.561
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		1.494.168	984.090
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-8.218.187	-9.987.448
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		64.316.398	88.897.203
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-854.300	-1.499.120
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		63.462.098	87.398.083
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-5.865.793	-6.973.364
Salg af immaterielle anlægsaktiver <i>Sale of intangible assets</i>		0	1.000.000
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		190.000	346.959
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-5.675.793	-5.626.405

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2021 DKK	2020 DKK
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-15.383.447	-15.847.434
Optagelse/tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of/repayment of loans from credit institutions</i>		-42.484.115	-68.057.633
Tilbagebetaling leasingforpligtelse <i>Reduction of lease obligations</i>		-4.441.358	-4.330.199
Optagelse/tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Raising of/repayment of debt to group enterprises</i>		-1.219.048	-829.908
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>		0	7.313.946
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-2.564.657	-153.000
Rentefrit lån Skattestyrelsen <i>Interest-free loan Tax authorities</i>		9.343.708	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-56.748.917	-81.904.228
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		1.037.388	-132.550
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		711.649	844.199
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		1.749.037	711.649
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		1.749.037	711.649
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		1.749.037	711.649

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

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

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

	2021	2020
	DKK	DKK
2 Nettoomsætning		
<i>Revenue</i>		
Geografiske markeder		
<i>Geographical segments</i>		
Indland	138.504.098	154.570.708
<i>Denmark</i>		
Eksport	314.281.523	343.558.534
<i>Exports</i>		
	452.785.621	498.129.242
3 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	64.553.181	71.067.006
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	5.102.323	5.767.984
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	1.596.117	1.665.044
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	1.002.532	1.087.159
<i>Other staff expenses</i>		
	72.254.153	79.587.193
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	2.299.132	1.917.952
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	146	188
<i>Average number of employees</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021 DKK	2020 DKK
4 Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	4.999.998	5.000.000
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	28.269.012	29.132.564
	33.269.010	34.132.564
5 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver <i>Income from fixed asset investments</i>	5.000	5.000
Andre renteindtægter, valutakursgevinster og lignende indtægter <i>Other interest income, foreign exchange gains and similar income</i>	1.489.572	979.090
	1.494.572	984.090
6 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger, tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	57.872	89.087
Renteomkostninger, valutakurstab og lignende omkostninger <i>Interest expenses, foreign exchange losses and similar expenses</i>	8.160.714	9.905.176
	8.218.586	9.994.263
7 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	1.547.480	1.154.296
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	2.498.599	2.690.469
	4.046.079	3.844.765

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Goodwill
	<i>Goodwill</i>
	DKK
Kostpris 1. januar	30.000.000
<i>Cost at 1 January</i>	
Kostpris 31. december	30.000.000
<i>Cost at 31 December</i>	
Ned- og afskrivninger 1. januar	13.750.007
<i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	
Årets afskrivninger	4.999.998
<i>Amortisation for the year</i>	
Ned- og afskrivninger 31. december	18.750.005
<i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december	11.249.995
<i>Carrying amount at 31 December</i>	

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>	456.852.070	512.691.253	2.090.676	5.011.126	976.645.125
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	2.379.158	335.940	3.200.697	5.915.795
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	-326.281	0	-326.281
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	2.782.771	0	-2.782.771	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	456.852.070	517.853.182	2.100.335	5.429.052	982.234.639
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>	267.968.033	401.167.538	190.695	0	669.326.266
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	8.877.525	19.376.055	65.432	0	28.319.012
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	0	-244.929	0	-244.929
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	276.845.558	420.543.593	11.198	0	697.400.349
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	184.149.820	105.282.939	2.089.137	5.429.052	296.950.948
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger	0	0	0	0	
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	33.558.512	0	0	33.558.512

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

11 Varebeholdninger

Inventories

	2021 DKK	2020 DKK
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	210.632.731	210.602.833
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	30.751.575	37.543.699
	241.384.306	248.146.532

12 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikring.
Prepayments consist of prepaid expenses concerning insurance.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 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>	87.284	8.728.379
		43.641.893

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

	2021 DKK	2020 DKK	2019 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	43.641.893	42.187.163	30.064.900	30.064.900	30.042.000
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	1.454.730	12.122.263	0	22.900
Selskabskapital 31. december <i>Share capital at 31 December</i>	43.641.893	43.641.893	42.187.163	30.064.900	30.064.900

14 Resultatdisponering

Proposed distribution of profit

	2021 DKK	2020 DKK
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	2.565.593	2.564.656
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	12.027.952	11.105.729
	14.593.545	13.670.385

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021 DKK	2020 DKK
15 Hensættelser til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar <i>Provision for deferred tax at 1 January</i>	7.302.898	4.612.430
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	2.498.599	2.690.469
Hensættelse til udskudt skat 31. december <i>Provision for deferred tax at 31 December</i>	9.801.493	7.302.898
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	-667.858	-510.716
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	20.987.740	21.936.528
Låneomkostninger <i>Amortization</i>	-229.212	-244.272
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	3.763.427	4.435.055
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	0	-11.000
Skattemæssigt underskud til fremførelse <i>Tax loss carry-forward</i>	-14.052.604	-18.302.697
	9.801.493	7.302.898

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 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:

	2021	2020
	DKK	DKK
Prioritetsgæld		
Mortgage loans		
Efter 5 år	35.958.462	47.759.953
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	50.092.744	53.775.561
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	86.051.206	101.535.514
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	15.456.337	15.355.476
<i>Within 1 year</i>		
	101.507.543	116.890.990
Andre langfristede kreditinstitutter		
Credit institutions		
Efter 5 år	1.735.049	5.179.456
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	67.774.787	67.298.008
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	69.509.836	72.477.464
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	2.977.305	2.898.582
<i>Within 1 year</i>		
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	65.326.269	104.921.479
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>		
Kortfristet del	68.303.574	107.820.061
<i>Short-term part</i>		
	137.813.410	180.297.525

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	2021	2020
	DKK	DKK
Leasingforpligtelser		
<i>Lease obligations</i>		
Efter 5 år	10.171.113	15.387.410
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	19.946.038	19.315.154
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	30.117.151	34.702.564
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	4.589.819	4.445.764
<i>Within 1 year</i>		
	34.706.970	39.148.328
Anden gæld		
<i>Other payables</i>		
Mellem 1 og 5 år	32.668.946	34.866.449
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	32.668.946	34.866.449
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld	26.994.997	24.215.622
<i>Other short-term payables</i>		
	59.663.943	59.082.071

17 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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021	2020
	DKK	DKK
18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-1.494.572	-984.090
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	8.218.586	9.994.263
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger	33.160.361	35.322.732
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		
Skat af årets resultat	4.046.079	3.844.765
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	43.930.454	48.177.670
	<hr/>	<hr/>
19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	6.762.226	25.899.725
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-1.386.919	12.667.425
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	7.141.111	-2.514.644
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	12.516.418	36.052.506
	<hr/>	<hr/>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021 DKK	2020 DKK
20 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>	183.269.430	192.146.955
Produktionsanlæg og maskiner med en regnskabsmæssig værdi på <i>Plant and machinery with a carrying amount of</i>	71.724.427	81.225.403
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>	415.528.474	439.478.252
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>	183.269.430	192.146.955
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>	33.558.512	38.271.662
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>	654.111	737.369
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	630.651	1.130.358
	1.284.762	1.867.727

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Vanggaard Fonden, Sæby

Aktiemajoritet

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.

Transaktioner med nærtstående parter er gennemført på markedsvilkår.

Transactions with related parties have been performed on arm's length terms.

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:

Navn

Hjemsted

Name

Place of registered office

Vanggaard Fonden

Sæby

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021	2020
	DKK	DKK
22 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>		
PricewaterhouseCoopers		
Revisionshonorar	225.000	227.347
<i>Audit fee</i>		
Skatterådgivning	0	16.000
<i>Tax advisory services</i>		
Andre ydelser	69.154	26.300
<i>Non-audit services</i>		
	<hr/>	<hr/>
	294.154	269.647
	<hr/>	<hr/>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for A/S Sæby Fiske-Industri for 2021 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 2021 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 2021 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 2021 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

23 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

23 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 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 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

23 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

23 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 aktiverens

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

23 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.

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 unoterede aktier, der måles til anskaffelsesværdien.

Varebeholdninger

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

Nettorealisationværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og ud-

the assets, which are:

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

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

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.

Inventories

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

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for market-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

vikling i forventet salgspris.

ability, obsolescence and development in expected selling price.

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

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

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.

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.

Tilgodehavender

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

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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Egenkapital

Udbytte

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

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

23 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 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

23 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

23 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

23 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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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