

FF Skagen A/S

Havnevagtvej 5, 9990 Skagen
CVR-nr. 53 68 62 14

Årsrapport for 2017

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 23.03.18

Jens Stadum
Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 8
Ledelsesberetning	9 - 14
Resultatopgørelse	15
Balance	16 - 17
Egenkapitalopgørelse	18 - 19
Koncernens pengestrømsopgørelse	20
Noter	21 - 43

Selskabet

FF Skagen A/S
Havnevagtvej 5
9990 Skagen
Telefon: 98 44 11 00
Telefax: 98 45 02 11
Hjemmeside: www.ffskagen.com
Hjemsted: Frederikshavn
CVR-nr.: 53 68 62 14
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

Johannes Palsson

Bestyrelse

Jens Borup
Henning Jensen
Erik Rasmussen
Karl Johnsson
Odd Elisasen
Benny Rasmussen
Jan Nicolai Hansen
Dan Brun Christensen
Steve Sørensen

Revision

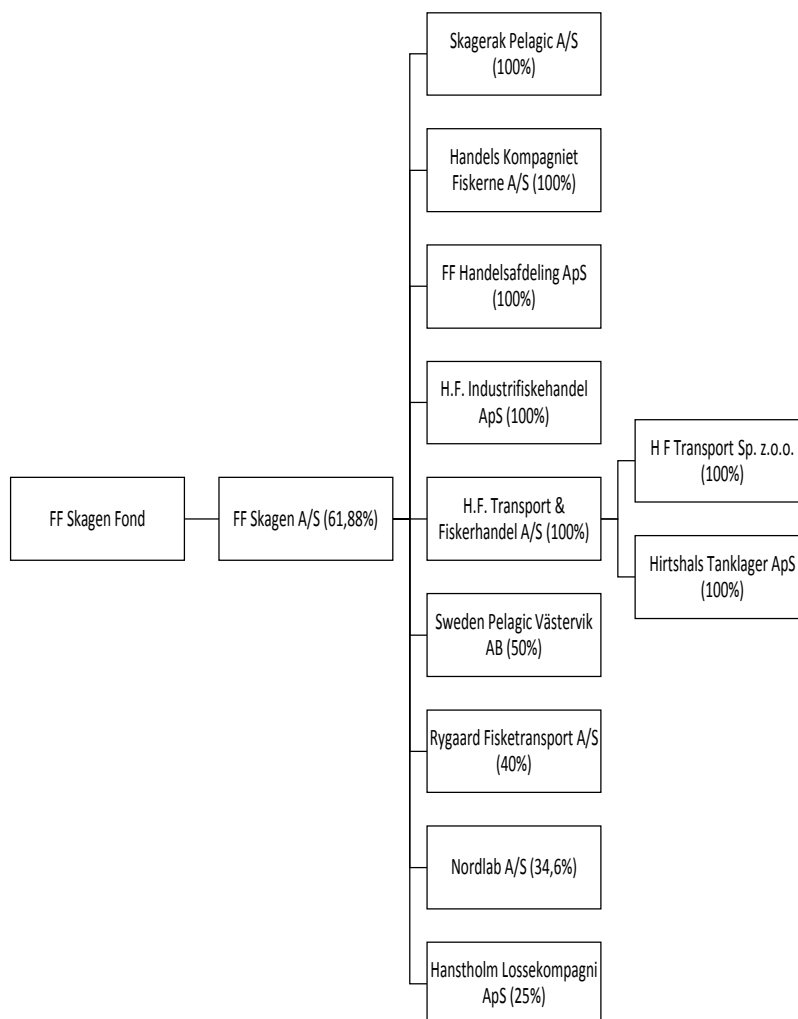
Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitutter

Jyske Bank
Danske Bank
Spar Nord Bank

Advokat

HjulmandKaptain



Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 for FF Skagen A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skagen, den 6. marts 2018

Direktionen

Johannes Palsson

Bestyrelsen

Jens Borup
Formand

Henning Jensen

Erik Rasmussen

Karl Johnsson

Odd Elisasen

Benny Rasmussen

Jan Nicolai Hansen

Dan Brun Christensen

Steve Sørensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i FF Skagen A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for FF Skagen A/S for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og 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.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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 koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Skagen, den 6. marts 2018

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Søren Rasmussen

Statsaut. revisor
MNE-nr. mne32170

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

Hovedtal

Beløb i t.DKK	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	2.301.444	2.007.816	2.031.307	1.592.140	1.739.880
Bruttofortjeneste	324.318	181.000	257.233	151.842	28.965
Resultat af primær drift	100.320	1.281	116.333	39.448	-76.504
Finansielle poster i alt	-10.946	17.690	4.483	13.265	-4.699
Resultat før skat	89.374	18.971	120.816	52.713	-81.203
Årets resultat	68.493	13.987	91.482	46.834	-64.836

Balance

Samlede aktiver	1.737.553	1.496.354	964.401	809.019	841.527
Investeringer i materielle anlægsaktiver	218.051	222.119	84.161	85.948	37.630
Egenkapital	329.203	263.725	264.770	169.441	103.528

Pengestrømme

Nettopengestrømme fra:					
Driften	305.780	-79.795	34.236	205.030	-72.003
Investeringer	-476.683	-284.097	-88.064	-82.982	-39.688
Finansiering	544.487	75.955	16.003	21.724	15.545
Årets pengestrømme	373.584	-287.937	-37.825	143.772	-96.146

Nøgletal

	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	23,1%	5,3%	42,1%	34,3%	-48,3%
Overskudsgrad	4,4%	0,1%	5,7%	2,5%	-4,4%
Afkastningsgrad	6,2%	0,1%	13,1%	4,8%	-8,8%

Soliditet

Egenkapitalandel	18,9%	17,6%	27,5%	20,9%	12,3%
------------------	-------	-------	-------	-------	-------

Øvrige

Antal medarbejdere (gns.)	196	173	148	127	117
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige samlede aktiver}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Væsentligste aktiviteter

FF Skagen A/S er moderselskab i en koncern, der udover moderselskabet omfatter de 100% ejede datterselskaber Skagerak Pelagic A/S, FF Handelsafdeling ApS, Handels Kompagniet Fiskerne A/S, Hirtshals Tanklager ApS, H.F. Transport og Fiskehandel A/S og H.F. Industrifiskehandel ApS.

Moderselskabets væsentligste aktivitet består i fremstilling og salg af fiskemel og fiskeolie.

Skagerak Pelagic A/S' væsentligste aktivitet består i fremstilling, forædling og salg af sildeprodukter.

FF Handelsafdeling ApS driver handel og service samt anden beslægtet virksomhed.

H.F. Transport og Industrihandel A/S driver handel med fiskeprodukter.

H.F. Industrifiskehandel ApS's aktivitet består i at eje kapitalandele.

Handels Kompagniet Fiskerne A/S har tidligere fungeret som salgsselskab for FF Skagen. I forbindelse med ændring af koncernens struktur består selskabets aktivitet fremover i salg af fiskeolie til dyr.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet opnåede i 2017 et overskud på t.DKK 68.493 mod t.DKK 13.987 i 2016.

Koncernen har i indeværende regnskabsår, via sit 50% medejerskab i SweDen Pelagic, overtaget Nielsens Fiskeeksport A/S i Ålbæk. SweDen Pelagic havde før opkøbet af Nielsens Fiskeeksport produktion i Västervik og på Gotland, på østkysten og på Ellös på vestkysten af Sverige. Fabrikken på Ellös kom til i 2015, hvor SweDen Pelagic overtog forædlingsvirksomheden Poul Mattson, som fileterer og marinerer sild. Købet af Nielsens Fiskeeksport havde til formål at styrke SweDen Pelagic på det internationale marked for sildeprodukter.

I efteråret 2017 overtog FF Skagen samtlige aktier i Skagerak Pelagic, som er Danmarks største producent af sild til human konsum. Med opkøbet af Nielsens Fiskeeksport og Skagerak Pelagic har FF Skagen fortsat udviklingen med at konsolidere forædlingsindustrien inden for sildeproduktion i Danmark. Efter opkøbet af Skagerak Pelagic har FF Skagen og Västskustfisk SVC indgået aftale om at fusionere Nielsens Fiskeeksport og Skagerak Pelagic med Skagerak Pelagic som det fortsættende selskab. Skagerak Pelagic vil i løbet af 2018 overtage den svenske koncern og bliver således moderselskab for aktiviteterne i Danmark og Sverige. Efter fusionen vil den danske og den svenske aktivitet være samlet i en koncern med FF Skagen som 70 pct. ejer og Västskustfisk SVC som 30 pct. ejer.

2017 har på flere måder været et begivenhedsrigt år for FF Skagen, hvor koncernen i indeværende regnskabsår har forarbejdet 615.000 tons råvarer til fiskemel og fiskeolie, hvoraf de 413.000 tons er forarbejdet i Skagen, mens de 202.00 tons er forarbejdet på fabrikken i Hanstholm. Endvidere har den økonomiske effekt af sidste års investeringer i produktionsudstyret i Skagen og Hanstholm vist sig at

være helt på højde med det forventede.

2017 startede med store fald i priserne på fiskemel og fiskeolie, og de reducerede priser resulterede i en øget efterspørgsel fra selskabets kunder. Året har således været præget af et meget højt aktivitetsniveau og en meget tilfredsstillende afsætning.

Ledelsen anser årets resultat for værende tilfredsstillende.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Koncernens resultat og økonomiske udvikling blev bedre end forventet ved årets start.

Forventet udvikling

Koncernen forventer at realisere et ordinært resultat for 2018, der er lavere end i 2017. Dette skyldes i al væsentlighed forventningen til lavere kvote på fiskearten tobis.

Det forventes, at datterselskabet, Skagerak Pelagic A/S i 2018 vil blive fusioneret med SweDen Pelagic Aalbaek A/S.

Opkrævning af told

Skattemyndighederne har fremsendt krav til selskabet om efteropkrævning af told vedrørende import af fisk fra 3. lande for perioden 1. januar 2015 til 30. november 2017 på t.DKK 35.280. Selskabet kan ikke anerkende SKATs krav, og bestrider, at der er baggrund for at foretage efteropkrævning af told. Sagen vil blive anket til Landsskatteretten ligesom selskabet overvejer at foreligge sagen for EU-Domstolen. Der henvises til note 17 for en nærmere beskrivelse af forholdet.

Særlige risici

Koncernens væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder og hos de kunder, hvor produkterne sælges, samt at sikre en til stadighed konkurrencedygtig produktionspris.

Prisrisici

Koncernens prisrisici knytter sig især til udviklingen i prisen på verdensmarkedet for fiskemel og fiskeolie samt markedet for sildeprodukter. Koncernens væsentligste råvare er fisk, og koncernen udsættes som følge af det volatile marked for en særlig risiko, idet prisstigninger ikke altid kan indregnes fuldt ud i prisen på de færdige produkter.

Råvarerisici

Koncernens udsættes som følge af reguleringer af fiskeriet med kvoter mv. for en særlig risiko. Nedskæringer og reguleringer i kvoterne for fiskerne kan derfor fra tid til anden medføre mangel på råvarer.

Valutarisici

Den betydelige handel i fremmed valuta påvirkes blandt andet af kurs- og renteudsving på de finansielle markeder. Kommercielle risici afdækkes blandt andet via termins-, options-, og swapforretninger samt fremtidige renteaftaler.

Renterisici

Den rentebærende gæld er hovedsageligt variabelt forrentet. En forskydning i renter vil kunne få indflydelse på årets resultat.

Eksternt miljø

Koncernen har i regnskabsåret fortsat bestræbelsen på at minimere miljøbelastningen fra koncernens produktion. Koncernen har endvidere udarbejdet grønt regnskab i henhold til lovgivningen.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der er ikke i året foretaget ekstraordinære forsknings- og udviklingsaktiviteter. Koncernen har dog, i lighed med foregående år, afholdt udgifter til forbedring og udvikling af sine produkter og processer i samarbejde med kunderne.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Samfundsansvar

Koncernen har indført politik indeholdende retningslinjer, målsætninger og strategier, hvorefter der målrettet arbejdes med at sikre et sundt og sikkert arbejdsmiljø, således at miljømæssige forhold tænkes ind i processen.

Koncernen omsætter sin politik til handling gennem brug af ledelsessystemer og kontrolsystemer som opfølgning på arbejdsprocessen. Koncernen foretager løbende evaluering, der systematisk gennemgår og optimerer dets systemer.

Som følge af arbejdet med samfundsansvar arbejder koncernen for, som minimum, at fastholde sit forholdsvis lave sygefravær, samt fortsat at kunne begrænse miljøbelastningen fra koncernens produktion.

Koncernens selskaber har i øvrigt ingen formelle politikker for samfundsansvar, herunder for respekt for menneskerettigheder og reduktion af klimapåvirkning.

Måltal for det underrepræsenterede køn

Måltal for bestyrelsen

Det er koncernens politik, at den procentvise andel af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen er på minimum samme niveau som den procentvise andel af det tilsvarende køn blandt FF Skagens aktionærer. Selskabet arbejder hen imod, at én person fra det underrepræsenterede køn kan indtræde i bestyrelsen i løbet af de næste 3 år, hvorefter målsætningen vil være opfyldt.

Politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelsesniveauer

Det er koncernens politik at tilstræbe, så vidt muligt, en ligelig kønsmæssig fordeling ved besættelse af stillinger på øvrige ledelsesniveauer.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2017 t.DKK	2016 t.DKK	2017 t.DKK	2016 t.DKK	
1	Nettoomsætning	2.301.444	2.007.816	2.026.440	1.833.617
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	-220.889	186.132	-325.794	187.725
	Andre driftsindtægter	28.576	14.267	28.220	13.831
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-1.571.919	-1.825.264	-1.247.633	-1.695.001
	Andre eksterne omkostninger	-212.894	-201.951	-205.210	-184.753
	Bruttofortjeneste	324.318	181.000	276.023	155.419
2	Personaleomkostninger	-154.743	-127.369	-129.869	-117.648
	Resultat før af- og nedskrivninger	169.575	53.631	146.154	37.771
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-69.255	-52.350	-52.981	-49.093
	Resultat før finansielle poster	100.320	1.281	93.173	-11.322
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	3.720	6.567
5	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1.872	3.121	1.611	3.121
6	Andre finansielle indtægter	11.137	36.483	11.109	41.423
7	Andre finansielle omkostninger	-23.955	-21.914	-23.177	-22.395
	Resultat før skat	89.374	18.971	86.436	17.394
	Skat af årets resultat	-20.881	-4.984	-17.943	-3.407
	Årets resultat	68.493	13.987	68.493	13.987
8	Resultatdisponering				

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK
AKTIVER					
Note					
	Goodwill	238.850	6.902	0	0
9	Immaterielle anlægsaktiver i alt	238.850	6.902	0	0
	Grunde og bygninger	282.414	198.317	185.259	191.263
	Produktionsanlæg og maskiner	253.616	202.325	190.443	199.326
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	16.854	7.025	6.619	3.701
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	1.150	0	1.150	0
10	Materielle anlægsaktiver i alt	554.034	407.667	383.471	394.290
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	560.562	115.593
11	Kapitalandele i associerede virksomheder	52.040	20.005	51.719	20.005
	Finansielle anlægsaktiver i alt	52.040	20.005	612.281	135.598
	Anlægsaktiver i alt	844.924	434.574	995.752	529.888
	Råvarer og hjælpematerialer	8.577	4.729	3.219	4.729
	Fremstillede varer og handelsvarer	363.155	584.044	250.192	575.986
	Varebeholdninger i alt	371.732	588.773	253.411	580.715
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	290.128	327.946	232.613	29.314
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	7.475	285.032
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	23.160	19.210	23.160	19.210
	Tilgodehavende selskabsskat	0	1.456	0	3.322
	Andre tilgodehavender	30.865	41.223	20.900	4.005
12	Periodeafgrænsningsposter	3.142	627	2.068	497
	Tilgodehavender i alt	347.295	390.462	286.216	341.380
	Andre værdipapirer og kapitalandele	75.793	76.245	3.383	3.834
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	75.793	76.245	3.383	3.834
	Likvide beholdninger	97.809	6.300	11.714	3.250
	Omsætningsaktiver i alt	892.629	1.061.780	554.724	929.179
	Aktiver i alt	1.737.553	1.496.354	1.550.476	1.459.067

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK
PASSIVER					
Note					
13	Selskabskapital	18.598	18.598	18.598	18.598
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi metode	0	0	10.185	4.401
	Overført resultat	310.605	245.127	300.420	240.726
	Egenkapital i alt	329.203	263.725	329.203	263.725
14	Hensættelser til udskudt skat	17.654	6.221	5.243	1.214
	Hensatte forpligtelser i alt	17.654	6.221	5.243	1.214
15	Gæld til realkreditinstitutter	26.222	0	0	0
15	Gæld til øvrige kreditinstitutter	400.427	178.723	301.641	166.662
15	Anden gæld	50.457	457	50.000	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	477.106	179.180	351.641	166.662
15	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	291.249	44.688	270.047	41.466
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	400.406	682.481	399.774	672.769
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	184	1.359	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	158.879	268.657	124.957	246.572
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	30.128	51.234
	Selskabsskat	17.534	0	9.939	0
	Anden gæld	45.338	50.043	29.544	15.425
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	913.590	1.047.228	864.389	1.027.466
	Gældsforpligtelser i alt	1.390.696	1.226.408	1.216.030	1.194.128
	Passiver i alt	1.737.553	1.496.354	1.550.476	1.459.067
16	Afledte finansielle instrumenter				
17	Eventualforpligtelser				
18	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
19	Nærtstående parter				

Egenkapitalopgørelse

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret
Koncern:				
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16				
Saldo pr. 01.01.16	18.547	0	227.676	18.547
Kapitalforhøjelse	51	0	358	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	401	0
Køb af egne kapitalandele	0	0	-1.800	0
Salg af egne kapitalandele	0	0	3.791	0
Betalt udbytte	0	0	0	-18.547
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	802	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	-88	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	13.987	0
Saldo pr. 31.12.16	18.598	0	245.127	0
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17				
Saldo pr. 01.01.17	18.598	0	245.127	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-797	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	-2.844	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	626	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	68.493	0
Saldo pr. 31.12.17	18.598	0	310.605	0

Egenkapitalopgørelse

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret
---------------	----------------------	----------------------------------------------------------------------	----------------------	---------------------------------------------

Moder:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16

Saldo pr. 01.01.16	18.547	62.672	165.003	18.547
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	-58.654	58.654	0
Korrigeret saldo pr. 01.01.16	18.547	4.018	223.657	18.547
Kapitalforhøjelse	51	0	358	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	539	0
Køb af egne kapitalandele	0	0	-1.800	0
Salg af egne kapitalandele	0	0	3.791	0
Betalt udbytte	0	0	0	-18.547
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	695	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	-118	0
Forslag til resultatdisponering	0	-312	14.299	0
Saldo pr. 31.12.16	18.598	4.401	240.726	0

Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17

Saldo pr. 01.01.17	18.598	4.401	240.726	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-797	0	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	-4.445	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	1.249	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	978	0
Forslag til resultatdisponering	0	5.332	63.161	0
Saldo pr. 31.12.17	18.598	10.185	300.420	0

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2017 t.DKK	2016 t.DKK
Årets resultat	68.493	13.987
20 Reguleringer	108.502	46.219
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	217.041	-168.541
Tilgodehavender	41.711	-124.931
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-109.778	161.072
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-5.880	-5.170
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	320.089	-77.364
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	11.137	36.813
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-23.955	-22.243
Betalt selskabsskat	-1.491	-17.001
Pengestrømme fra driften	305.780	-79.795
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-241.211	-8.628
Køb af materielle anlægsaktiver	-214.693	-224.861
Salg af materielle anlægsaktiver	10.181	25.750
Køb af finansielle anlægsaktiver	-30.960	-82.411
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	6.053
Pengestrømme fra investeringer	-476.683	-284.097
Køb af egne kapitalandele	0	-1.800
Salg af egne kapitalandele	0	3.791
Kapitaltilførsel	0	409
Betalt udbytte	0	-18.547
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter	31.512	0
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-725	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	673.354	128.505
Afdrag af gæld til kreditinstitutter	-159.654	-36.403
Pengestrømme fra finansiering	544.487	75.955
Årets samlede pengestrømme	373.584	-287.937
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	6.300	1.149
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-682.481	-389.393
Likvide beholdninger ved årets slutning	-302.597	-676.181
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	97.809	6.300
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-400.406	-682.481
I alt	-302.597	-676.181

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK

1. Nettoomsætning

Der gives nedenfor oplysninger om nettoomsætningens fordeling på aktiviteter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med selskabets regnskabspraksis og følger selskabets interne økonomistyring.

Nettoomsætningen fordeler sig således på aktiviteter:

Fiskemel og fiskeolie	1.996.840	1.725.355	1.996.840	1.788.196
Konsumfisk	126.288	0	0	0
Øvrigt	178.316	282.461	29.600	45.421
I alt	2.301.444	2.007.816	2.026.440	1.833.617

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Indland	624.738	491.576	510.227	1.800.785
Udland	1.676.706	1.516.240	1.516.213	32.832
I alt	2.301.444	2.007.816	2.026.440	1.833.617

2. Personaleomkostninger

Lønninger	139.235	116.642	117.519	108.031
Pensioner	8.833	5.852	6.656	4.954
Andre omkostninger til social sikring	2.308	1.665	2.079	1.538
Andre personaleomkostninger	4.367	3.210	3.615	3.125
I alt	154.743	127.369	129.869	117.648

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	196	173	183	166
------------------------------------------	-----	-----	-----	-----

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	3.771	8.098	3.771	7.906
--------------------------------------	-------	-------	-------	-------

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK

3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	305	305	145	145
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	10	25	10	25
Skatterådgivning	66	100	50	75
Andre ydelser	446	825	316	661
I alt	827	1.255	521	906

4. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	3.720	6.567
---------------------------------------------	---	---	-------	-------

5. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultatandele fra associerede virksomheder	1.872	3.121	1.611	3.121
---------------------------------------------	-------	-------	-------	-------

6. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	2.703	9.078
Øvrige finansielle indtægter	11.137	36.483	8.406	32.345
I alt	11.137	36.483	11.109	41.423

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 t.DKK	2016 t.DKK	2017 t.DKK	2016 t.DKK
7. Finansielle omkostninger				
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	1.817	1.125
Øvrige finansielle omkostninger i alt	23.955	21.914	21.360	21.270
I alt	23.955	21.914	23.177	22.395

8. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	5.332	-312
Overført resultat	68.493	13.987	63.161	14.299
I alt	68.493	13.987	68.493	13.987

9. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Goodwill
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.17	8.628
Tilgang i året	241.211
Kostpris pr. 31.12.17	249.839
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-1.726
Afskrivninger i året	-9.263
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-10.989
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	238.850

10. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Koncern:				
Kostpris pr. 01.01.17	337.602	554.710	25.931	0
Tilgang i året	100.078	99.584	13.881	4.507
Afgang i året	-333	-6.789	-5.875	-3.357
Kostpris pr. 31.12.17	437.347	647.505	33.937	1.150
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-139.285	-354.556	-16.737	0
Afskrivninger i året	-15.660	-41.177	-3.154	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	12	1.844	2.808	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-154.933	-393.889	-17.083	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	282.414	253.616	16.854	1.150
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.17	0	3.533	0	0
Modervirksomhed:				
Kostpris pr. 01.01.17	352.141	601.354	21.697	0
Tilgang i året	8.537	34.365	6.120	1.150
Afgang i året	0	-6.789	-5.875	0
Kostpris pr. 31.12.17	360.678	628.930	21.942	1.150
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-160.877	-404.197	-15.826	0
Afskrivninger i året	-14.542	-36.134	-2.305	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	1.844	2.808	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-175.419	-438.487	-15.323	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	185.259	190.443	6.619	1.150

11. Kapitalandele

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i til- nyttede virksom- heder	Kapitalandele i associerede virk- somheder
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.17	0	19.796
Tilgang i året	0	30.960
Kostpris pr. 31.12.17	0	50.756
Opskrivninger pr. 01.01.17	0	209
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-797
Årets resultat fra kapitalandele	0	1.872
Opskrivninger pr. 31.12.17	0	1.284
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	0	52.040
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi	0	0
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.01.17	101.401	19.796
Tilgang i året	450.000	30.900
Kostpris pr. 31.12.17	551.401	50.696
Opskrivninger pr. 01.01.17	14.192	209
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-797
Årets resultat fra kapitalandele	3.720	1.611
Udbytte relateret til kapitalandele	-10.000	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	1.249	0
Opskrivninger pr. 31.12.17	9.161	1.023
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	560.562	51.719
I regnskabsposten indgår goodwill pr. 31.12.17 med	238.850	0
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi	241.211	0

11. Kapitalandele - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital t.DKK	Årets resultat t.DKK
Dattervirksomheder:			
Skagerak Pelagic A/S, Frederikshavn	100%	219.603	27.683
Handels Kompagniet Fiskerne A/S, Frederikshavn	100%	4.636	-2.722
FF Handelsafdeling ApS, Frederikshavn	100%	10.464	3.058
H.F. Transport & Fiskehandel A/S, Hjørring	100%	16.961	645
H.F. Industrifiskehandel ApS, Frederikshavn	100%	85.268	25.632
Hirtshals Tanklager ApS, Hjørring	100%	996	-279
H F Transport Sp. z.o.o., Koszalin, Polen	100%	102	46
Associerede virksomheder:			
Sweden Pelagic Västervik AB, Västervik, Sverige	50%	13.707	609
Nordlab A/S, Frederikshavn	35%	2.776	515
Hanstholm Lossekompani ApS, Norddjurs	25%	-1.357	-1.004
Rygaard Fisketransport A/S, Norddjurs	40%	31.023	1.870

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK

12. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte omkostninger	3.142	627	2.068	497
---------------------------	-------	-----	-------	-----

13. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt t.DKK
Aktiekapital A	16.481.075	16.481
Aktiekapital D	2.117.015	2.117
I alt		18.598

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK

14. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.01.17	6.221	-4.588	1.214	-4.280
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	11.660	5.651	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-227	5.158	4.030	5.494
Udskudt skat pr. 31.12.17	17.654	6.221	5.244	1.214

15. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.17	Gæld i alt 31.12.16
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	4.565	7.432	30.787	0
Gæld til øvrige kreditinstitutter	286.684	59.682	687.111	223.411
Anden gæld	0	21.290	50.457	457
I alt	291.249	88.404	768.355	223.868
Modervirksomhed:				
Gæld til øvrige kreditinstitutter	270.047	22.190	571.688	208.128
Anden gæld	0	20.833	50.000	0
I alt	270.047	43.023	621.688	208.128

16. Afledte finansielle instrumenter

Koncernen:

Som led i sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner anvender koncernen sikringsinstrumenter såsom valutaterminskontrakter, valutaoptioner samt rente og valutaswaps.

Koncernen har indgået rente- og valutaswaps til sikring af fremtidige rentebetalinger på variabelt forrentede lån. Markedsværdien af disse udgør pr. 31. december 2017 en negativ værdi på t.DKK 2.291, som er indregnet i balancen. Årets regulering er indregnet direkte på egenkapitalen.

Herudover har koncernen indgået valutaterminskontrakter i NOK, JPY og USD til sikring af køb og salg. I forhold til terminskursen på balancedagen har kontrakterne en negativ værdi på t.DKK 7.233, hvoraf t.DKK 3.566 vedrører dagsværdisikring, mens t.DKK 3.667 vedrører sikring af fremtidige transaktioner. Reguleringen af dagsværdisikringen er ført i resultatopgørelsen under finansielle poster, mens regulering af sikring af fremtidige transaktioner er ført direkte på egenkapitalen.

Modervirksomheden:

Som led i sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner anvender modervirksomheden sikringsinstrumenter såsom valutaterminskontrakter samt renteswaps.

Selskabet har indgået renteswap til sikring af fremtidige rentebetalinger på variabelt forrentede lån. Markedsværdien af disse udgør pr. 31. december 2017 en negativ værdi på t.DKK 1.898, som er indregnet i balancen. Årets regulering er indregnet direkte på egenkapitalen.

Herudover har selskabet indgået valutaterminforretninger i NOK til sikring af køb. I forhold til terminskursen på balancedagen har kontrakterne en negativ værdi på t.DKK 8.435, hvoraf t.DKK 3.566 vedrører dagsværdisikring, mens t.DKK 4.869 vedrører sikring af fremtidige transaktioner. Reguleringen af dagsværdisikringen er ført i resultatopgørelsen under finansielle poster, mens regulering af sikring af fremtidige transaktioner er ført direkte på egenkapitalen.

17. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 28 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 43, i alt t.DKK 1.199.

Kautionsforpligtelser

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution for associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 10.731. Associerede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 10.731.

Andre eventualforpligtelser

Koncernen har tilbagebetalingsforpligtelse vedrørende modtagne tilskud til anlægsinvesteringer. Såfremt koncernen afhænder anlægsaktiver, hvortil der er ydet investeringstilskud, kan koncernen blive pålagt delvist at tilbagebetale tilskud modtaget inden for de seneste 5 år. Pr. 31. december 2017 andrager det maksimale beløb, der kan kræves tilbagebetalt t.DKK 4.290.

Skattemyndighederne har fremsendt krav til selskabet om efteropkrævning af told vedrørende import af fisk fra 3. lande for perioden 1. januar 2015 til 30. november 2017 på t.DKK 35.280. Selskabet kan ikke anerkende SKATs krav, og bestrider, at der er baggrund for at foretage efteropkrævning af told.

Sagen vedrører fortoldning af fisk fra 3. lande. Ved fortoldning af fisk fra 3. lande har selskabet betragtet industrifisk, som eksempelvis blåvilling, som animalske produkter, ikke andetsteds tariferet, uegnede til menneskeføde. Begrebet egnet/uegnet som menneskeføde er ikke defineret i toldtariffen, og til afklaring af begrebet må der derfor ses på relevante bestemmelser i fødevarelovgivningen og handelsnormer for fiskerivarer, i hvilken lovgivning der fastsættes kriterier for, hvornår en fisk anses som egnet til menneskeføde.

Selskabets samlede konklusion er, at skattemyndighederne har behandlet sagen uden tilstrækkelig hensyntagen til de for fødevarer gældende regler, og SKAT har i vidt omfang set bort fra adskillige EU forordninger, der gælder for fødevareområdet. Desuden har SKAT ikke gennemført en retssikker prøveudtagning og analyse, som heller ikke opfylder EU's forordninger og gældende retspraksis. Samlet har SKAT, efter selskabets opfattelse, ikke ført noget holdbart bevis for, at selskabet har anvendt forkerte varekoder i forbindelse med fortoldning af fisk fra 3. lande.

Sagen vil blive anket til Landsskatteretten ligesom selskabet overvejer at foreligge sagen for EU-Domstolen.

Modervirksomheden:

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 12.178.

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 10.731. Associerede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 10.731.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 17.534 på balancedagen, hvoraf t.DKK 9.939 er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

Moderselskabet har ingen øvrige eventualforpligtelser, udover den omtalte sag vedrørende toldmæssig behandling af fisk, som er omtalt ovenfor.

18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 30.787 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 90.550.

Af selskabets øvrige materielle anlægsaktiver skønnes t.DKK 68.785 at være omfattet af pantsætningen

til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har koncernen afgivet ejerpantebreve på DKK 218,5 mio. og skadesløsbreve på DKK 61,2 mio. med pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31.12.17 udgør ca. DKK 248,4 mio. samt øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31.12.17 udgør ca. DKK 259,2 mio.

Herudover har koncernen udstedt ejerpantebreve på DKK 24,5 mio., der giver pant i en del af koncernens materielle anlægsaktiver, hvis samlede regnskabsmæssige værdi udgør ca. DKK 2,2 mio. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har koncernen afgivet virksomhedspant på DKK 443 mio. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.17 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 259.227
- Varebeholdninger t.DKK 371.733
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 282.277

Modervirksomheden:

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 117,53 mio. og skadesløsbreve på DKK 61,2 mio., der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 157.842 samt øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 190.442.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har selskabet afgivet virksomhedspant på DKK 300 mio. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.17 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Produktionsanlæg, andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 190.442
- Varebeholdninger t.DKK 253.411
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 232.615

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har selskabet pantsat kapitalandele i tilknyttede virksomheder, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 545.463.

19. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
FF Skagen Fond, Skagen	Kapitalejer

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår. I indeværende regnskabsår har der ikke været transaktioner med FF Skagen Fond.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 2. Personaleomkostninger.

	Koncern	
	2017 t.DKK	2016 t.DKK
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	69.255	52.350
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.872	-3.121
Finansielle indtægter	-11.137	-36.813
Finansielle omkostninger	23.955	22.243
Skat af årets resultat	20.881	4.984
Øvrige reguleringer	7.420	6.576
I alt	108.502	46.219

20. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

21. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER**

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes fra erhvervelsestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Erhvervelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over virksomheden. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelses- henholdsvis afviklingstidspunktet. Afståelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden overgår til tredjemand.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Skatteeffekten af de foretagne omvurderinger indregnes.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes i koncernregnskabet under immaterielle anlægsaktiver og i modervirksomhedens balance under kapitalandele i dattervirksomheder. Goodwill afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til 5 - 8 år under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til. Goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

For sammenslutninger af virksomheder underlagt den samme interesses kontrol anvendes sammenlægningsmetoden. Sammenlægningen anses for gennemført med tilbagevirkende kraft med tilpasning af sammenligningstal. Sammenlægningsmetoden er i regnskabsåret anvendt i forbindelse med fusion mellem FF Skagen A/S og FF Hanstholm A/S.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse (dagsværdisikring), indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes i egenkapitalen. Medfører den sikrede transaktion indregning af et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i kostprisen for aktivet eller forpligtelsen. Medfører den sikrede transaktion indregning af en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, sammen med den sikrede indtægt eller omkostning.

Hvis den sikrede transaktion ikke længere forventes at finde sted, ophører behandlingen som pengestrømssikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet overføres til resultatopgørelsen under andre finansielle poster. Hvis den sikrede transaktion fortsat forventes at finde sted, men betingelserne for pengestrømssikring ikke længere er opfyldt, ophører behandlingen som sikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet forbliver under egenkapitalen, indtil transaktionen finder sted.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som regnskabsmæssig sikring, indregnes løbende i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter årets reguleringer af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, herunder nedskrivninger på lagerbeholdninger af færdigvarer og varer under fremstilling i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Goodwill	5 - 8	0
Bygninger	10 - 50	0 - 55
Produktionsanlæg og maskiner	4 - 10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 10	0

Goodwill afskrives over 5 - 8 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele samt gevinster og tab på gældsforpligtelser m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Goodwill*

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Materielle anlægsaktiver under udførelse

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

I koncernens balance indregnes og måles associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt forholdsmæssige interne gevinster og tab.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Regnskabspraksis for erhvervelse af nye virksomheder fremgår af afsnittet "Virksomhedssammenslutninger". Afsnittet omfatter erhvervelser af dattervirksomheder og bestående virksomheder (aktiviteter), hvor der opnås kontrol over en anden virksomhed. Regnskabspraksis for erhvervelser af kapitalandele i associerede virksomheder følger principperne for virksomhedssammenslutninger, jf. beskrivelsen i afsnittet "Virksomhedssammenslutninger".

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte og indirekte medgåede materialer og løn. 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. 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. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede eller associerede virksomheder, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris. Andre kapitalandele klassificeret som omsætningsaktiver nedskrives til nettorealiseringsværdien, såfremt denne er lavere. Andre kapitalandele-

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

le, der handles på et aktivt marked, måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for FF Skagen A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Gældsforpligtelser, som er effektivt sikret af afledte finansielle instrumenter, måles til dagsværdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.