

FF Skagen A/S

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

Årsrapport for 2018

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 28.03.19

Jens Stadum
Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 8
Ledelsesberetning	9 - 15
Resultatopgørelse	16
Balance	17 - 18
Egenkapitalopgørelse	19 - 20
Koncernens pengestrømsopgørelse	21
Noter	22 - 46

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
Odd Eliassen
Jan Nicolai Hansen
Benny Rasmussen
Karl Johnsson
Fridalvur Virgarsson Tindskard
Erik Rasmussen
Steve Sørensen
Dan Brun Christensen

Revision

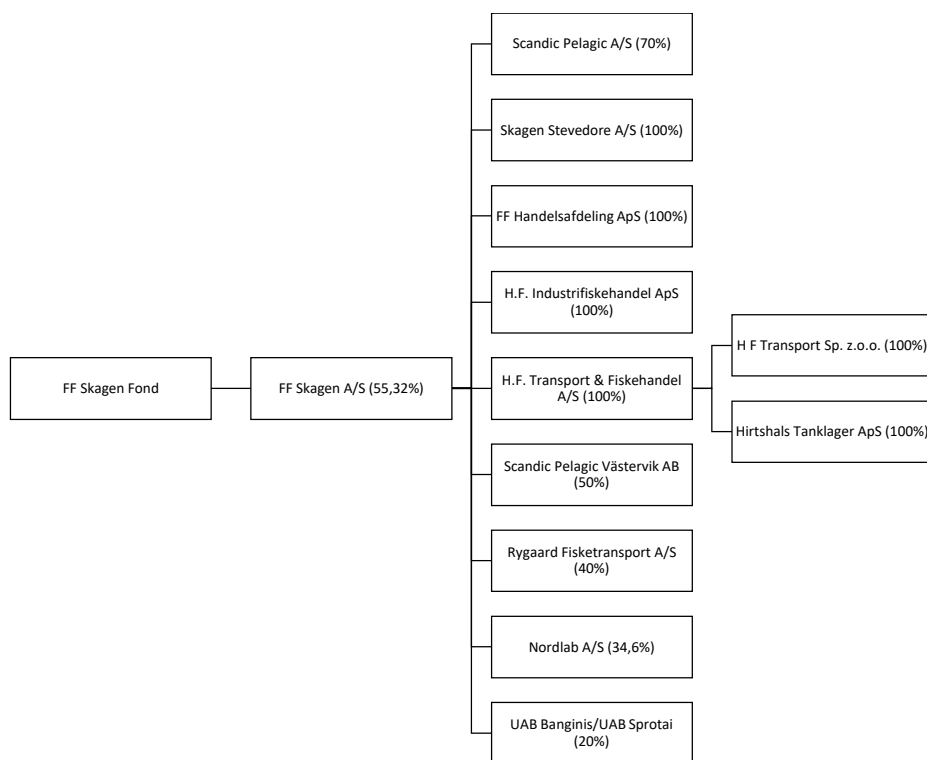
Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitutter

Jyske Bank
Danske Bank
Spar Nord Bank

Advokat

HjulmandKaptain



Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 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. 31.12.18 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skagen, den 9. marts 2019

Direktionen

Johannes Palsson

Bestyrelsen

Jens Borup
Formand

Odd Eliassen

Jan Nicolai Hansen

Benny Rasmussen

Karl Johnsson

Fridalvur Virgarsson Tindskard

Erik Rasmussen

Steve Sørensen

Dan Brun Christensen

Til kapitalejeren i FF Skagen A/S**Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for FF Skagen A/S for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18, 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. 31.12.18 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 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.

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 9. marts 2019

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	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	2.926.688	2.301.444	2.007.816	2.031.307	1.592.140
Bruttofortjeneste	387.768	324.318	181.000	257.233	151.842
Resultat af primær drift	18.575	100.320	1.281	116.333	39.448
Finansielle poster i alt	-1.133	-10.946	17.690	4.483	13.265
Resultat før skat	17.442	89.374	18.971	120.816	52.713
Årets resultat	6.928	68.493	13.987	91.482	46.834
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	2.057.070	1.737.553	1.496.354	964.401	809.019
Investeringer i materielle anlægsaktiver	126.102	218.051	222.119	84.161	85.948
Egenkapital	577.785	329.203	263.725	264.770	169.441
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	-237.352	305.780	-79.795	34.236	205.030
Investeringer	-40.681	-476.683	-284.097	-88.064	-82.982
Finansiering	35.263	544.487	75.955	16.003	21.724
Årets pengestrømme	-242.770	373.584	-287.937	-37.825	143.772

Nøgletal

	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	1,5%	23,1%	5,3%	42,1%	34,3%
Overskudsgrad	0,6%	4,4%	0,1%	5,7%	2,5%
Afkastningsgrad	1,0%	6,2%	0,1%	13,1%	4,8%

Soliditet

Egenkapitalandel	28,1%	18,9%	17,6%	27,5%	20,9%
------------------	-------	-------	-------	-------	-------

Øvrige

Antal medarbejdere (gns.)	416	230	173	148	127
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

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 det 70% ejede datterselskab Scandic Pelagic samt de 100% ejede datterselskaber FF Handelsafdeling ApS, Skagen Stevedore A/S, H.F. Transport og Fiskehandel A/S og H.F. Industrifiskehandel ApS.

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

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

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

Skagen Stevedore A/S' aktivitet består i at være underleverandør til stevedorevirksomhed.

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

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

Usikkerhed ved indregning og måling

I årsregnskabet for 2018 er følgende usikkerhed om indregning og måling væsentlig at bemærke. Selskabet har indregnet et tilgodehavende i balancen på t.DKK 38.873, som vedrører efteropkrævning af told vedrørende import af fisk fra 3. lande for perioden 1. januar 2015 og fremefter. Selskabet kan ikke anerkende SKATs krav og bestrider, at der er baggrund for at foretage efteropkrævning af told. Sagen er påklaget til Skatteankestyrelsen, ligesom selskabet overvejer at forelægge sagen for EU-Domstolen.

Der henvises til note 1 for en nærmere beskrivelse af forholdet.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen opnåede i 2018 et overskud på t.DKK 6.928 mod et overskud på t.DKK 68.493 i 2017. Koncernens balance viser en egenkapital på t.DKK 577.785.

Koncernen fusionerede i foråret 2018 Skagerak Pelagic A/S og Nielsens Fiskeeksport A/S med Skagerak Pelagic A/S som det fortsættende selskab under det nye navn, Scandic Pelagic. Scandic Pelagic har i dag produktion på tre fabrikker i Skagen og en fabrik i Ålbæk, og har i indeværende regnskabsår forarbejdet 116.245 tons sild.

I foråret 2018 overtog Scandic Pelagic Ellös AB sildefabrikken MP-Produkter AB i Mollösund. MP-Produkter er i 2019 fusioneret med Scandic Pelagic Ellös.

I 2019 vil Scandic Pelagic A/S overtage aktiviteterne i Sverige bestående af Scandic Pelagic Västervik, Scandic Pelagic Ellös og 30% af Scandic Pelagic Gotland AB fra FF Skagen A/S og Västskustfisk SVC

AB. Aktiviteterne i Sverige vil således være 100% ejet af Scandic Pelagic A/S.

2018 har været et økonomisk udfordrende år for FF Skagen. I indeværende regnskabsår har selskabet forarbejdet 561.000 tons råvarer til fiskemel og fiskeolie, hvoraf de 376.000 tons er forarbejdet i Skagen, mens de 185.000 tons er forarbejdet på fabrikken i Hanstholm. Konkurrencen om råvarerne, særligt i Nordatlanten, har resulteret i meget store prisstigninger på vores råvarer, prisstigninger som vi ikke har kunnet overføre til færdigvareprisen på fiskemel og fiskeolie.

I 2018 har priserne på fiskemel været svagt stigende, mens prisen på fiskeolie generelt har været lav. Dette er sammenholdt med den høje råvarepris årsagen til, at det realiserede resultat er lavere end forventet ved årets start.

Ledelsen anser årets resultat for værende utilfredsstillende.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

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

Forventet udvikling

Det forventes, at selskabets og koncernens finansielle stilling vil blive forbedret gennem 2019, og samtidig forventes resultatet for 2019 at være større end resultatet for 2018.

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. Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

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 produkter og processer i samarbejde med kunderne.

Efterfølgende begivenheder

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Samfundsansvar

Koncernen ønsker at udvikle sin forretning og møde sine strategiske udfordringer på en økonomisk og samfundsmæssigt forsvarlig måde gennem efterlevelse af lovgivningen samt aktiviteter og indsatser af samfundsansvarlig karakter.

Koncernen har indført politikker indeholdende interne retningslinjer, målsætninger og strategier, hvorefter der målrettet arbejdes med at sikre et sikkert og sundt arbejdsmiljø, og at miljø og klimamæssige forhold tænkes ind i selskabets processer, således at der sikres en miljømæssig forsvarlig drift.

Koncernen omsætter sine politikker til handling gennem indførelse af ledelsessystemer og kontrolsystemer som opfølgning på arbejdsprocessen. Koncernen har certificeret sine ledelsessystemer og foretager løbende evaluering, der systematisk gennemgår implementering af politikkerne.

Ledelsen vurderer generelt, at arbejdet med miljø og arbejdsmiljø bidrager positivt til koncernens

omdømme og effektivitet. Koncernen arbejde med samfundsansvar har betydet, at produktionsprocessen er blevet mindre miljøbelastende, herunder er energiforbruget reduceret markant de seneste 3 år, mens genbrugsprocenten er øget.

Det forventes i fremtiden, at der stadig sker forbedringer i ovenstående forhold.

Sociale forhold og medarbejderforhold

Et godt arbejdsmiljø med stærkt fokus på sikkerhed er højt prioriteret i hele koncernen. Medarbejderne udgør koncernens vigtigste ressource og er en forudsætning for succes. Der er i koncernen udarbejdet retningslinjer for sikkerhed og arbejdsmiljø i generelt. For hvert arbejdsområde er der udpeget en arbejdsmiljøansvarlig. Der arbejdes generelt med at reducere antallet af arbejdsulykker i koncernen, på trods af, at antallet af arbejdsulykker allerede ligger på en meget lavt niveau. Sygefraværet i koncernen ligger ligeledes på et lavt niveau, og det er koncernen mål at fastholde dette niveau.

Menneskerettigheder

Koncernens politikker for samfundsansvar omfatter ligeledes politikker for menneskerettigheder med særligt fokus på koncernens udenlandske underleverandører. Selskabet har udviklet et kodeks med regler for menneskerettigheder og herigennem er det koncernens hensigt at sikre, at underleverandørernes medarbejdere har ret til at etablere fagforeninger, at mænd og kvinder er ansat på lige vilkår, og at leverandørerne ikke gør brug af børnearbejde.

Klimapåvirkning

Koncernen har som en del af dets politikker for miljø og samfundsansvar fokus på klimapåvirkningen fra koncernens produktion. Som led i at forbedre koncernens miljø- og klimamæssige forhold arbejder koncernen intenst på at reducere energiforbruget i driftsfasen. Målet forventes primært opnået via investering og effektivisering af produktionsudstyr.

Anti-korruption

Koncernen tolerer ikke beskikkelse eller nogen former for korruption, men har ikke fundet det nødvendigt at udarbejde egentlige retningslinjer på området, da virksomhedens leverandører ikke er placeret i områder, hvor der forekommer en væsentlig risiko for korruption og bestikkelse.

Måltal for det underrepræsenterede køn

Måltal for bestyrelsen

Det er koncernens politik, at den procentvise andel af det underrepræsenterede køn i koncernens bestyrelser er på minimum samme niveau som den procentvise andel af det tilsvarende køn blandt koncernens aktionærer. Koncernen har derfor arbejdet hen imod, at minimum én person fra det underrepræsenterede køn indtræder i bestyrelsen hos ejeren, FF Skagen Fond. Dette mål er 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		
	2018 t.DKK	2017 t.DKK	2018 t.DKK	2017 t.DKK	
2	Nettoomsætning	2.926.688	2.301.444	2.162.484	2.026.440
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	117.790	-220.889	37.093	-325.794
	Andre driftsindtægter	15.841	28.761	15.473	28.405
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-2.369.957	-1.572.428	-1.815.132	-1.247.632
	Andre eksterne omkostninger	-302.594	-212.385	-206.525	-205.210
	Bruttofortjeneste	387.768	324.503	193.393	276.209
3	Personaleomkostninger	-257.930	-154.929	-137.587	-130.055
	Resultat før af- og nedskrivninger	129.838	169.574	55.806	146.154
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og ma- terielle anlægsaktiver	-111.263	-69.255	-52.476	-52.981
	Resultat før finansielle poster	18.575	100.319	3.330	93.173
5	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	4.495	3.720
6	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-2.352	1.872	-2.487	1.611
7	Andre finansielle indtægter	33.720	11.138	27.848	11.109
8	Andre finansielle omkostninger	-32.501	-23.955	-25.319	-23.177
	Finansielle poster i alt	-1.133	-10.945	4.537	-6.737
	Resultat før skat	17.442	89.374	7.867	86.436
	Skat af årets resultat	-10.514	-20.881	-1.195	-17.943
	Årets resultat	6.928	68.493	6.672	68.493
9	Resultatdisponering				

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK
Note					
	Goodwill	206.973	238.850	0	0
10	Immaterielle anlægsaktiver i alt	206.973	238.850	0	0
	Grunde og bygninger	339.013	282.413	185.081	185.258
	Produktionsanlæg og maskiner	258.269	253.617	200.991	190.442
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	49.122	16.854	8.390	6.620
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	3.003	1.150	0	1.150
11	Materielle anlægsaktiver i alt	649.407	554.034	394.462	383.470
12	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	398.163	560.563
12	Kapitalandele i associerede virksomheder	38.820	52.039	38.365	51.719
	Finansielle anlægsaktiver i alt	38.820	52.039	436.528	612.282
	Anlægsaktiver i alt	895.200	844.923	830.990	995.752
	Råvarer og hjælpematerialer	11.823	8.577	5.349	3.219
	Fremstillede varer og handelsvarer	480.945	363.155	287.285	250.192
	Varebeholdninger i alt	492.768	371.732	292.634	253.411
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	356.164	290.129	275.524	232.613
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	4.182	7.475
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	11.157	23.160	11.157	23.160
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	5.020	0
	Andre tilgodehavender	196.127	30.865	168.106	20.900
13	Periodeafgrænsningsposter	1.562	3.142	584	2.068
14	Tilgodehavender i alt	565.010	347.296	464.573	286.216
	Andre værdipapirer og kapitalandele	75.793	75.793	3.383	3.383
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	75.793	75.793	3.383	3.383
	Likvide beholdninger	28.299	97.809	23.579	11.714
	Omsætningsaktiver i alt	1.161.870	892.630	784.169	554.724
	Aktiver i alt	2.057.070	1.737.553	1.615.159	1.550.476

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK
PASSIVER					
Note					
15	Selskabskapital	22.000	18.598	22.000	18.598
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	0	10.185
	Overført resultat	434.199	310.605	434.199	300.420
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	456.199	329.203	456.199	329.203
16	Minoritetsinteresser	121.586	0	0	0
	Egenkapital i alt	577.785	329.203	456.199	329.203
17	Hensættelser til udskudt skat	24.889	17.654	9.594	5.243
	Hensatte forpligtelser i alt	24.889	17.654	9.594	5.243
18	Gæld til realkreditinstitutter	80.052	26.222	0	0
18	Gæld til øvrige kreditinstitutter	349.126	400.427	273.042	301.641
18	Leasingforpligtelser	28.258	0	2.638	0
18	Anden gæld	46.290	50.457	45.833	50.000
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	503.726	477.106	321.513	351.641
18	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	180.825	291.249	157.813	270.047
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	573.666	400.406	497.117	399.774
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	43	184	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	154.234	158.879	98.348	124.957
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	59.670	30.128
	Selskabsskat	1.689	17.534	0	9.939
	Anden gæld	37.343	45.338	14.905	29.544
19	Periodeafgrænsningsposter	2.870	0	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	950.670	913.590	827.853	864.389
	Gældsforpligtelser i alt	1.454.396	1.390.696	1.149.366	1.216.030
	Passiver i alt	2.057.070	1.737.553	1.615.159	1.550.476

- 21 Eventualforpligtelser
 22 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
 23 Nærtstående parter

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:						
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17						
Saldo pr. 01.01.17	18.598	0	245.127	263.725	0	263.725
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-797	-797	0	-797
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	-2.844	-2.844	0	-2.844
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	626	626	0	626
Forslag til resultatdisponering	0	0	68.493	68.493	0	68.493
Saldo pr. 31.12.17	18.598	0	310.605	329.203	0	329.203
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18						
Saldo pr. 01.01.18	18.598	0	310.605	329.203	0	329.203
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-1.669	-1.669	0	-1.669
Kapitalforhøjelse	3.402	0	115.665	119.067	0	119.067
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	5.155	5.155	0	5.155
Salg af minoritetsandele	0	0	0	0	122.861	122.861
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-2.156	-2.156	-469	-2.625
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	-1.134	-1.134	0	-1.134
Forslag til resultatdisponering	0	0	7.733	7.733	-806	6.927
Saldo pr. 31.12.18	22.000	0	434.199	456.199	121.586	577.785

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Modervirksomhed:						
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17						
Saldo pr. 01.01.17	18.598	4.401	240.726	263.725	0	263.725
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-797	0	-797	0	-797
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	-4.445	-4.445	0	-4.445
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	1.249	0	1.249	0	1.249
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	978	978	0	978
Forslag til resultatdisponering	0	5.332	63.161	68.493	0	68.493
Saldo pr. 31.12.17	18.598	10.185	300.420	329.203	0	329.203
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18						
Saldo pr. 01.01.18	18.598	10.185	300.420	329.203	0	329.203
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-1.669	0	-1.669	0	-1.669
Kapitalforhøjelse	3.402	0	115.665	119.067	0	119.067
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	5.155	5.155	0	5.155
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-1.095	0	-1.095	0	-1.095
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	-1.134	-1.134	0	-1.134
Forslag til resultatdisponering	0	-7.421	14.093	6.672	0	6.672
Saldo pr. 31.12.18	22.000	0	434.199	456.199	0	456.199

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2018 t.DKK	2017 t.DKK
Årets resultat	6.928	68.493
24 Reguleringer	122.342	108.502
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-121.036	217.041
Tilgodehavender	-217.717	41.711
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-4.645	-109.778
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-5.265	-5.880
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-219.393	320.089
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	33.720	11.137
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-32.876	-23.955
Betalt selskabsskat	-18.803	-1.491
Pengestrømme fra driften	-237.352	305.780
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-241.211
Køb af materielle anlægsaktiver	-126.102	-214.693
Salg af materielle anlægsaktiver	27.328	10.181
Køb af finansielle anlægsaktiver	-4.966	-30.960
Salg af finansielle anlægsaktiver	375	0
Køb af virksomhed	-74.341	0
Salg af virksomhed	122.860	0
Modtaget udbytte	14.165	0
Pengestrømme fra investeringer	-40.681	-476.683
Kapitaltilførsel	119.067	0
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter	86.805	31.512
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-29.351	-725
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	0	673.354
Afdrag af gæld til kreditinstitutter	-173.158	-159.654
Indgåelse af leasingforpligtelser	33.619	0
Afdrag på leasingforpligtelser	-1.719	0
Pengestrømme fra finansiering	35.263	544.487
Årets samlede pengestrømme	-242.770	373.584
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	97.809	6.300
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-400.406	-682.481
Likvide beholdninger ved årets slutning	-545.367	-302.597
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	28.299	97.809
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-573.666	-400.406
I alt	-545.367	-302.597

1. Usikkerhed ved indregning og måling

I årsregnskabet for 2018 er følgende usikkerhed om indregning og måling væsentlig at bemærke, idet det har haft væsentlig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Selskabet har indregnet et tilgodehavende i balancen på t.DKK 38.873, som vedrører efteropkrævning af told vedrørende import af fisk fra 3. lande for perioden 1. januar 2015 og fremefter. Efteropkrævningen på størstedelen af beløbet blev fremsendt af SKAT i foråret 2018. Selskabet kan ikke anerkende SKATs krav, og bestrider, at der er baggrund for at foretage efteropkrævning af told. Så længe sagen pågår har selskabet dog valgt at indbetale det opkrævede beløb til SKAT, ligesom der betales told af den løbende import. Det vurderes i samråd med selskabets advokatfirma, at sagen vil blive vundet, og det indregnede tilgodehavende vil blive fuldt refunderet fra SKAT. Sagen er påklaget til Skatteankestyrelsen, ligesom selskabet overvejer at foreligge sagen for EU-Domstolen.

Sagen vedrører fortoldning af fisk fra 3. lande. Ved fortoldning af fisk fra 3. lande har selskabet betragtet industrifisk, som eksempelvis blåhvilling, 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 fødevarerlovgivningen 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 samt fødevarerikkerhed generelt. SKAT har endvidere i vidt omfang set bort fra adskillige EU forordninger, der gælder for fødevarerområdet. 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.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK

2. 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 fordeles sig således på aktiviteter:

Fiskemel og fiskeolie	2.129.448	1.996.840	2.129.447	1.996.840
Sildeprodukter	589.357	126.288	0	0
Øvrigt	207.883	178.316	33.037	29.600
I alt	2.926.688	2.301.444	2.162.484	2.026.440

Nettoomsætningen fordeles sig således på geografiske markeder:

Indland	704.630	624.738	444.785	510.227
Udland	2.222.058	1.676.706	1.717.699	1.516.213
I alt	2.926.688	2.301.444	2.162.484	2.026.440

3. Personaleomkostninger

Lønninger	228.021	139.532	124.867	117.911
Pensioner	16.092	8.833	7.151	6.656
Andre omkostninger til social sikring	4.426	2.102	2.306	1.873
Andre personaleomkostninger	9.391	4.462	3.263	3.615
I alt	257.930	154.929	137.587	130.055

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	416	230	195	183
--	-----	-----	-----	-----

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	4.142	3.771	4.142	3.771
--------------------------------------	-------	-------	-------	-------

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018 t.DKK	2017 t.DKK	2018 t.DKK	2017 t.DKK

4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	422	305	150	145
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	21	10	10	10
Skatterådgivning	99	66	50	50
Andre ydelser	298	446	169	316
I alt	840	827	379	521

5. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	4.495	3.720
---	---	---	-------	-------

6. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultatandele fra associerede virksomheder	-2.352	1.872	-2.487	1.611
---	--------	-------	--------	-------

7. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	105	2.703
Øvrige finansielle indtægter	33.720	11.138	27.743	8.406
I alt	33.720	11.138	27.848	11.109

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018 t.DKK	2017 t.DKK	2018 t.DKK	2017 t.DKK
8. Finansielle omkostninger				
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	1.674	1.817
Øvrige finansielle omkostninger i alt	32.501	23.955	23.645	21.360
I alt	32.501	23.955	25.319	23.177

9. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	-7.421	5.332
Minoritetsinteresser	-806	0	0	0
Overført resultat	7.734	68.493	14.093	63.161
I alt	6.928	68.493	6.672	68.493

10. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Goodwill
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.18	249.839
Kostpris pr. 31.12.18	249.839
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18	-10.989
Afskrivninger i året	-31.877
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18	-42.866
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	206.973

11. 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. 01.01.18	437.347	646.461	33.938	1.150
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	85.808	74.895	0	138
Tilgang i året	14.809	49.755	58.847	3.003
Afgang i året	0	-4.264	-21.530	-138
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	1.150	-7.751	7.751	-1.150
Kostpris pr. 31.12.18	539.114	759.096	79.006	3.003
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18	-154.934	-392.844	-17.083	0
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	-24.337	-62.163	0	0
Afskrivninger i året	-20.830	-51.958	-6.663	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	6.138	-6.138	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18	-200.101	-500.827	-29.884	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	339.013	258.269	49.122	3.003
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.18	0	2.195	26.292	0
Modervirksomhed:				
Kostpris pr. 01.01.18	360.677	628.930	21.943	1.150
Tilgang i året	13.371	46.335	26.017	0
Afgang i året	0	-730	-22.021	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	1.150	0	0	-1.150
Kostpris pr. 31.12.18	375.198	674.535	25.939	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18	-175.419	-438.487	-15.323	0
Afskrivninger i året	-14.698	-35.057	-2.721	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	495	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18	-190.117	-473.544	-17.549	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	185.081	200.991	8.390	0
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.18	0	0	2.977	0

12. Kapitalandele

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i til- knyttede virksom- heder	Kapitalandele i associerede virk- somheder
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.18	0	50.756
Tilgang i året	0	4.967
Afgang i året	0	-20
Kostpris pr. 31.12.18	0	55.703
Opskrivninger pr. 01.01.18	0	1.283
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-1.669
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	0	20
Årets resultat fra kapitalandele	0	-2.352
Udbytte relateret til kapitalandele	0	-14.165
Opskrivninger pr. 31.12.18	0	-16.883
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	0	38.820
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi	0	4.085
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.01.18	551.401	50.696
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	28.000	0
Tilgang i året	0	4.967
Afgang i året	-193.800	-20
Kostpris pr. 31.12.18	385.601	55.643
Opskrivninger pr. 01.01.18	9.162	1.023
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-1.669
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	-1.061	20
Årets resultat fra kapitalandele	5.556	-2.487
Udbytte relateret til kapitalandele	0	-14.165
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	-1.095	0
Opskrivninger pr. 31.12.18	12.562	-17.278
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	398.163	38.365
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi	0	4.085

12. Kapitalandele - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital t.DKK	Årets resultat t.DKK
Dattervirksomheder:			
Scandic Pelagic A/S, Frederikshavn	70%	201.369	27.017
Skagen Stevedore A/S, Frederikshavn	100%	4.441	-195
FF Handelsafdeling ApS, Frederikshavn	100%	15.696	5.232
H.F. Transport & Fiskehandel A/S, Hjørring	100%	17.737	776
H.F. Industrifiskehandel ApS, Frederikshavn	100%	88.883	3.615
Hirtshals Tanklager ApS, Hjørring	100%	870	-125
H F Transport Sp. z.o.o., Koszalin, Polen	100%	39	-63

Associerede virksomheder:

Scandic Pelagic Västervik AB, Västervik, Sverige	50%	73.178	440
UAB Banginis/Sprotai, Litauen	20%	4.409	2.198
Nordlab A/S, Frederikshavn	35%	3.947	1.170
Rygaard Fisketransport A/S, Norrdjurs	40%	30.818	229

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK

13. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte omkostninger	1.562	3.142	584	2.068
---------------------------	-------	-------	-----	-------

14. Tilgodehavender

Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	86.759	0	86.759	0
---	--------	---	--------	---

15. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt t.DKK
Aktiekapital	22.000.000	22.000
Kapitalforhøjelse i regnskabsåret	3.401.910	3.402

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK

16. Minoritetsinteresser

Salg af minoritetsandele	122.861	0	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	-469	0	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-806	0	0	0
I alt	121.586	0	0	0

17. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.01.18	17.654	6.221	5.243	1.214
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	1.292	11.660	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	5.944	-227	4.351	4.030
Udskudt skat pr. 31.12.18	24.890	17.654	9.594	5.244

18. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.18	Gæld i alt 31.12.17
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	8.189	48.892	88.241	30.787
Gæld til øvrige kreditinstitutter	164.827	97.565	513.953	687.111
Leasingforpligtelser	3.642	12.549	31.900	0
Anden gæld	4.167	12.957	50.457	50.457
I alt	180.825	171.963	684.551	768.355

Modervirksomhed:

Gæld til øvrige kreditinstitutter	153.313	67.537	426.355	571.688
Leasingforpligtelser	333	1.305	2.971	0
Anden gæld	4.167	12.500	50.000	50.000
I alt	157.813	81.342	479.326	621.688

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK

19. Periodeafgrænsningsposter

Periodiserede lejeindtægter	2.870	0	0	0
-----------------------------	-------	---	---	---

20. 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 2018 en negativ værdi på t.DKK 2.469, som er indregnet i balancen. Årets regulering er indregnet direkte på egenkapitalen.

Herudover har koncernen indgået valutaterminsforretninger i NOK til sikring af køb og salg. I forhold til terminskursen på balancedagen har kontrakterne en negativ værdi på t.DKK 1.696, som vedrører dagsværdisikring. Reguleringen af dagsværdisikringen er ført i resultatopgørelsen under finansielle poster.

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 2018 en negativ værdi på t.DKK 1.612, som er indregnet i balancen. Årets regulering er indregnet direkte på egenkapitalen.

Herudover har selskabet indgået valutaterminsforretninger i NOK til sikring af køb. I forhold til terminskursen på balancedagen har kontrakterne en negativ værdi på t.DKK 1.696, som vedrører dagsværdisikring. Reguleringen af dagsværdisikringen er ført i resultatopgørelsen under finansielle poster.

21. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Kautionsforpligtelser

Koncernen har stillet selvskyldner kaution for associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Associerede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 53.045.

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 37.299.

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Associerede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 53.045.

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 1.689 på balancedagen, hvoraf t.DKK 0 er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

22. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 88.241 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 146.898.

Af selskabets øvrige materielle anlægsaktiver skønnes t.DKK 70.139 at være omfattet af pantsætningen til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har koncernen afgivet ejerpantebreve på DKK 451,7 mio. og skadesløsbreve på DKK 61,2 mio. med pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31.12.18 udgør DKK 290,5 mio. samt øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31.12.18 udgør DKK 271,1 mio.

Herudover har koncernen udstedt ejerpantebreve på DKK 34,5 mio., der giver pant i en del af koncernens materielle anlægsaktiver, hvis samlede regnskabsmæssige værdi udgør DKK 0. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

Bankkonto på DKK 22,8 mio. er stillet til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitutter.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har koncernen afgivet virksomhedspant på DKK 598 mio. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.18 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 271.130
- Varebeholdninger t.DKK 489.192
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 359.513

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 143.619 samt øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 200.991.

Selskabet har udstedt løsørejerpantebreve på t.DKK 11.500, der giver pant i produktionsanlæg, driftsmateriel og inventar med en bogført værdi på DKK 0. Løsørejerpantebrevene er stillet til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitutter.

Bankkonto på t.DKK 22.802 er stillet til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitutter.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har selskabet afgivet virksomhedspant på DKK 405 mio. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.18 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Produktionsanlæg, andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 200.991
- Varebeholdninger t.DKK 292.633
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 275.529

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har selskabet pantsat kapitalandele i tilknyttede virksomheder, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 378.026.

23. 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 3. Personaleomkostninger.

	Koncern	
	2018 t.DKK	2017 t.DKK
24. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	111.263	69.255
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	2.352	-1.872
Finansielle indtægter	-33.720	-11.137
Finansielle omkostninger	32.876	23.955
Skat af årets resultat	10.514	20.881
Øvrige reguleringer	-943	7.420
I alt	122.342	108.502

25. 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.

KONCERNREGSKAB

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.

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

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. For negativ goodwill (negativt forskelsbeløb) foretages en revurdering af de opgjorte dagsværdier for de overtagne nettoaktiver og købsvederlaget for virksomheden. Negativ goodwill, der kan henføres til eventalforpligtelser på erhvervelsestidspunktet, indregnes i koncernregnskabet under periodeafgrænsningsposter og i modervirksomhedens balance under kapitalandele i dattervirksomheder og reduceres i takt med realisering af disse forpligtelser. Et resterende negativt forskelsbeløb (negativ goodwill) indtægtsføres i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter på erhvervelsestidspunktet. Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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 interessens kontrol anvendes sammenlægningsmetoden. Sammenlægningen anses for gennemført med tilbagevirkende kraft med tilpasning af sammenligningstal. Sammenlægningsmetoden er i sammenligningsåret 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 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

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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.

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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.

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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.

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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 ned-

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

skrivninger.

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 salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

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".

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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. 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.

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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 nettorealisationseværdien, såfremt denne er lavere. Andre kapitalandele, 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 til-

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

godehavender 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.

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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.