

FF Skagen A/S

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

Årsrapport for 2016

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 24.03.17

Jens Stadum
Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 8
Ledelsesberetning	9 - 13
Resultatopgørelse	14
Balance	15 - 16
Egenkapitalopgørelse	17 - 18
Koncernens pengestrømsopgørelse	19
Noter	20 - 40

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 Eliassen
Benny Rasmussen
Jan Nicolai Hansen
Thomas Rasmussen
Torben Grant Jakobsen

Revision

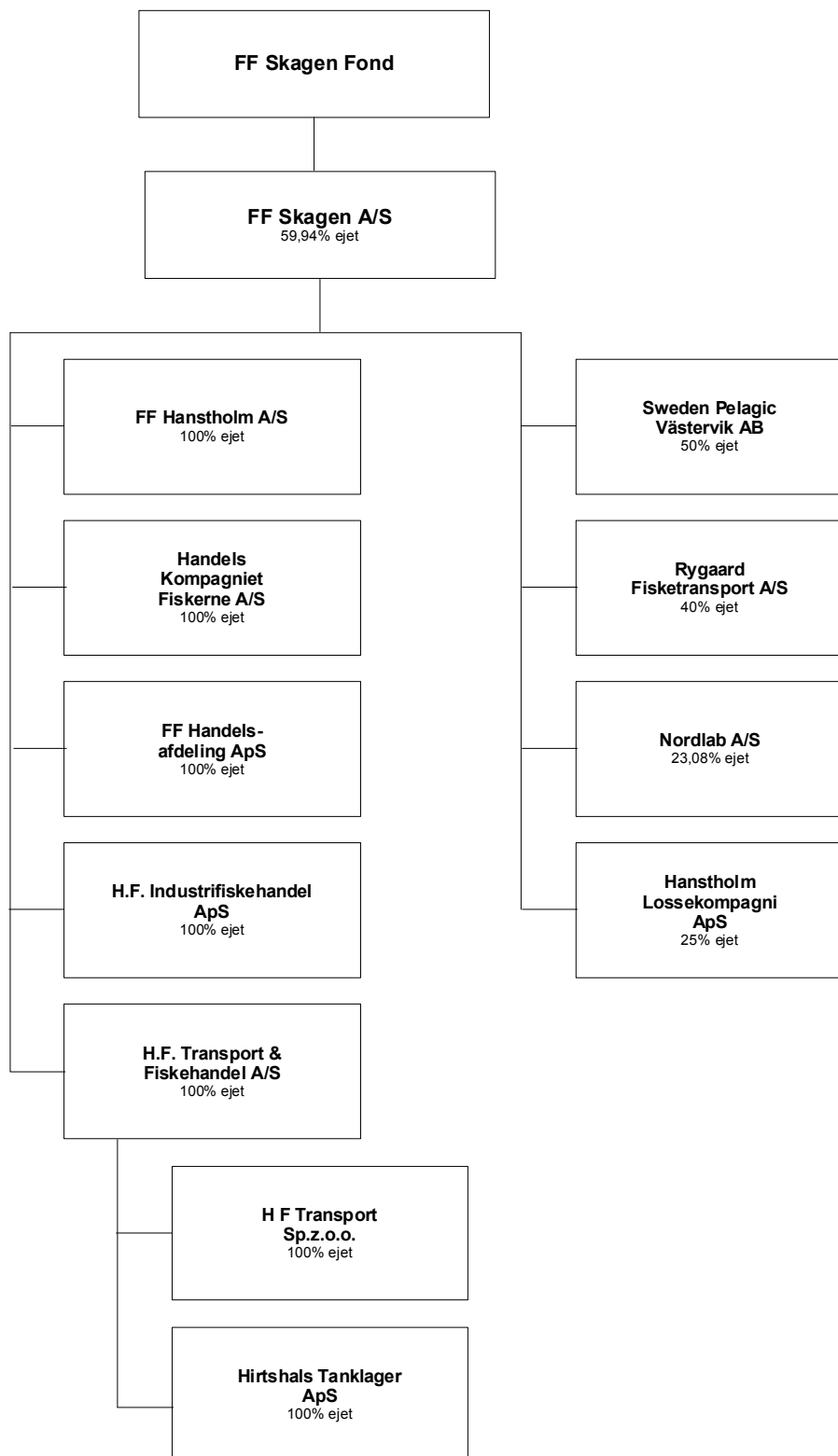
Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitutter

Jyske Bank
Danske Bank
Spar Nord Bank

Advokat

HjulmandKaptain



Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 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. 31.12.16 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skagen, den 1. marts 2017

Direktionen

Johannes Palsson

Bestyrelsen

Jens Borup
Formand

Henning Jensen

Erik Rasmussen

Karl Johnsson

Odd Eliassen

Benny Rasmussen

Jan Nicolai Hansen

Thomas Rasmussen

Torben Grant Jakobsen

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 01.01.16 - 31.12.16, 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. 31.12.16 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 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 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 årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

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 regnskabsbrugere 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

heraf.

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 og 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 1. marts 2017

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Søren Rasmussen

Statsaut. revisor

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2016	2015	2014	2013	2012
---------------	------	------	------	------	------

Resultat

Nettoomsætning	2.007.817	2.031.307	1.592.140	1.739.880	1.652.393
Bruttofortjeneste	180.998	257.233	151.842	28.965	116.617
Resultat af primær drift	1.280	116.333	39.448	-76.504	9.949
Finansielle poster i alt	17.691	4.483	13.265	-4.699	15.980
Resultat før skat	18.971	120.816	52.713	-81.203	25.929
Årets resultat	13.987	91.482	46.834	-64.836	19.645

Balance

Samlede aktiver	1.496.354	964.401	809.019	841.527	889.260
Investeringer i materielle anlægsaktiver	224.861	84.161	85.948	37.630	37.516
Egenkapital	263.725	264.770	169.441	103.528	165.070

Pengestrømme

Nettopengestrømme fra:					
Driften	-79.795	34.236	205.030	-72.003	-47.967
Investeringer	-284.097	-88.064	-82.982	-39.688	-28.548
Finansiering	75.955	16.003	21.724	15.545	-13.375
Årets pengestrømme	-287.937	-37.825	143.772	-96.146	-89.890

Nøgletal

	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	5,3%	42,1%	34,3%	-48,3%	12,6%
Overskudsgrad	0,1%	5,7%	2,5%	-4,4%	0,6%
Afkastningsgrad	0,1%	13,1%	4,8%	-8,8%	1,2%

Soliditet

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

Øvrige

Antal medarbejdere (gns.)	172	148	127	117	119
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

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	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
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 FF Hanstholm A/S, Handels Kompagniet Fiskerne A/S, FF Handelsafdeling ApS, H.F. Transport og Fiskehandel A/S og H.F. Industrifiskehandel ApS.

Moderselskabets hovedaktivitet er sammen med FF Hanstholm A/S fabrikation og salg af fiskemel og fiskeolie.

Handels Kompagniet Fiskerne A/S er koncernens salgsselskab.

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.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.16 - 31.12.16 udviser et resultat på t.DKK 13.987 mod t.DKK 91.482 for tiden 01.01.15 - 31.12.15. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 263.725.

Koncernen har i indeværende regnskabsår foretaget den største renovering og ombygning af fabrikken i Skagen nogensinde. På fabrikken i Hanstholm er der ligeledes foretaget mange forbedringer og investeret i nye tekniske anlæg. Koncernens to produktionsenheder kan nu fremstille nye og bedre produkter. Kvaliteten øges betydeligt og råvaren kan udnyttes bedre. Der er derudover tale om energibesparende installationer, og miljøet er samtidig forbedret på fabrikkerne og i forhold til det omgivende samfund.

Fabrikken i Skagen har som følge af ombygningen været lukket fra den 1. juni til den 1. november 2016, og i den forbindelse er alle landede råvarer i Skagen blevet transporteret til fabrikken i Hanstholm. Sidste år forarbejdede fabrikken i Hanstholm 188.000 tons råvarer, hvilket var historisk rekord. Denne rekord er nu overgået, da fabrikken i 2016 har forarbejdet 215.000 tons. Skagen har i 2016 forarbejdet 241.000 tons råvarer.

FF Skagen købte i starten af regnskabsåret H.F. Transport & Fiskehandel A/S og blev samtidig medejer af et nyt transportselskab, Rygaard Fisketransport A/S. Købet af H.F. Transport & Fiskehandel A/S er medvirkende til at styrke afdelingen for salg af leverancer af ferske fisk og fiskeprodukter til minkindustrien. FF Skagen købte samtidig alle aktier i Frölunda Transport AB i Sverige, der har været trofast samarbejdspartner og leverandør til FF Skagen i en årrække. Aktiviteterne i de to selskaber er efterfølgende delt og transportdelen er solgt videre til Rygaard Fisketransport A/S, som er nyetableret datterselskab til Rygaard Holding A/S, hvor FF Skagen er medejer med 40 pct. af aktierne.

Årets resultat er påvirket af høje råvarepriser og en manglende tobissæson. Udvikling af nye markeder

samt en gunstig udvikling på valutamarkedene har dog påvirket koncernens resultat positivt.

Med udgangspunkt i ovenstående anser ledelsen årets resultat som tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Det forventes, at selskabets og koncernens finansielle stilling vil blive forbedret gennem 2017, og samtidig forventes resultatet for 2017 at være større end resultatet for 2016.

Særlige risici

Prisrisici

Koncernens prisrisici knytter sig især til udviklingen i prisen på verdensmarkedet for fiskemel og fiskeolie. Koncernens leverandørrisici knytter sig især til udviklingen i de til enhver tid politisk tildelte kvoter på industrifisk, hvor en ændring i disse vil kunne få indflydelse på årets resultat.

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 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 kvalitetsforbedring og kvalitetssikring.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Samfundsansvar

FF Skagen A/S er certificeret efter kvalitetsstandarden ISO 9001:2008, fødevarerstandarden ISO 22000:2005, miljøstandarden ISO 14001:2004, energistandarden DS/EN 50001:2011, GMP+B1 Production, Trade and services, Soil Association Organic standards, MSC (Marine Stewardship Council) "Bæredygtighed", IFFO RS. Naturland (økologisk tysk standard) og Gafta og Fosfa.

Koncernen 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 aktionærerne i FF Skagen A/S. 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.

Egne kapitalandele

Egne kapitalandele består af:

	Købs- /salgspris t.DKK	Antal	Nominel værdi t.DKK	Procent af kapital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.01.16		248.890	249	1,3%
Årets tilgang	1.800	225.000	225	1,2%
Årets afgang	3.791	-473.890	-474	-2,5%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.16		0	0	0,0%

Erhvervelsen er sket i forbindelse med afsluttende aktieombytninger vedrørende overtagelsen af FF Hanstholm A/S.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2016 t.DKK	2015 t.DKK	2016 t.DKK	2015 t.DKK	
1	Nettoomsætning	2.007.817	2.031.307	1.828.511	1.863.567
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	186.132	81.468	187.725	115.889
	Andre driftsindtægter	14.267	7.705	12.541	14.617
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-1.816.758	-1.650.840	-1.776.408	-1.653.511
	Andre eksterne omkostninger	-210.460	-212.407	-144.139	-148.987
	Bruttofortjeneste	180.998	257.233	108.230	191.575
2	Personaleomkostninger	-127.368	-103.950	-84.595	-77.081
	Resultat før af- og nedskrivninger	53.630	153.283	23.635	114.494
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og ma- terielle anlægsaktiver	-52.350	-36.950	-37.625	-28.541
	Resultat af primær drift	1.280	116.333	-13.990	85.953
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	11.327	15.281
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	3.121	-481	3.022	-539
4	Andre finansielle indtægter	36.813	28.005	41.728	35.526
5	Andre finansielle omkostninger	-22.243	-23.041	-25.986	-20.783
	Resultat før skat	18.971	120.816	16.101	115.438
	Skat af årets resultat	-4.984	-29.334	-2.114	-23.956
	Årets resultat	13.987	91.482	13.987	91.482

Forslag til resultatdisponering

	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	4.349	14.742
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	18.547	0	18.547
	Overført resultat	13.987	72.935	9.638	58.193
	I alt	13.987	91.482	13.987	91.482

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK
AKTIVER					
Note					
	Goodwill	6.902	0	0	0
7	Immaterielle anlægsaktiver i alt	6.902	0	0	0
	Grunde og bygninger	198.317	163.725	172.769	145.022
	Produktionsanlæg og maskiner	202.325	68.318	157.309	46.595
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7.024	5.452	3.018	4.796
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	0	20.800	0	20.800
8	Materielle anlægsaktiver i alt	407.666	258.295	333.096	217.213
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	205.991	96.456
9	Kapitalandele i associerede virksomheder	20.005	6.189	19.744	6.027
	Finansielle anlægsaktiver i alt	20.005	6.189	225.735	102.483
	Anlægsaktiver i alt	434.573	264.484	558.831	319.696
	Råvarer og hjælpematerialer	4.729	3.067	4.330	3.067
	Fremstillede varer og handelsvarer	584.044	397.912	575.986	388.261
	Forudbetalinger for varer	0	19.253	0	19.253
	Varebeholdninger i alt	588.773	420.232	580.316	410.581
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	327.947	259.827	29.305	17.865
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	285.032	198.332
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	19.210	2.050	19.210	2.050
13	Udskudt skatteaktiv	0	4.454	0	3.557
	Tilgodehavende selskabsskat	1.456	0	3.850	0
	Andre tilgodehavender	41.223	1.601	2.746	1.221
10	Periodeafgrænsningsposter	627	599	340	322
11	Tilgodehavender i alt	390.463	268.531	340.483	223.347
	Andre værdipapirer og kapitalandele	76.245	10.005	3.834	10.005
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	76.245	10.005	3.834	10.005
	Likvide beholdninger	6.300	1.149	3.249	1.797
	Omsætningsaktiver i alt	1.061.781	699.917	927.882	645.730
	Aktiver i alt	1.496.354	964.401	1.486.713	965.426

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK
PASSIVER					
Note					
12	Selskabskapital	18.598	18.547	18.598	18.547
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	67.823	62.672
	Overført resultat	245.127	227.676	177.304	165.004
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	18.547	0	18.547
	Egenkapital i alt	263.725	264.770	263.725	264.770
13	Hensættelser til udskudt skat	6.221	0	1.142	0
	Hensatte forpligtelser i alt	6.221	0	1.142	0
14	Gæld til kreditinstitutter	178.723	107.442	158.297	89.634
14	Anden gæld	457	457	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	179.180	107.899	158.297	89.634
14	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	44.688	23.867	39.380	21.780
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	682.481	389.393	672.769	331.714
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	1.359	38	1.329	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	268.657	107.585	237.003	80.999
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	101.460	134.645
	Selskabsskat	0	14.313	0	14.313
	Anden gæld	50.043	56.536	11.608	27.571
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	1.047.228	591.732	1.063.549	611.022
	Gældsforpligtelser i alt	1.226.408	699.631	1.221.846	700.656
	Passiver i alt	1.496.354	964.401	1.486.713	965.426

15 Eventualforpligtelser

16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

17 Nærtstående parter

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret
Koncern:				
Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15				
Saldo pr. 01.01.15	18.547	0	150.895	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	1.348	0
Salg af egne kapitalandele	0	0	2.815	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	-317	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	72.935	18.547
Saldo pr. 31.12.15	18.547	0	227.676	18.547
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

Beløb i t.DKK	Virksomhedskapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdisme	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret
Moder:				
Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15				
Saldo pr. 01.01.15	18.547	47.585	103.310	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	896	0
Salg af egne kapitalandele	0	0	2.815	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	345	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	-210	0
Forslag til resultatdisponering	0	14.742	58.193	18.547
Saldo pr. 31.12.15	18.547	62.672	165.004	18.547

Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16

Saldo pr. 01.01.16	18.547	62.672	165.004	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	802	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	-88	0
Forslag til resultatdisponering	0	4.349	9.638	0
Saldo pr. 31.12.16	18.598	67.823	177.304	0

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2016 t.DKK	2015 t.DKK
Årets resultat	13.987	91.482
18 Reguleringer	46.219	64.217
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-168.541	-89.822
Tilgodehavender	-124.931	-43.618
Leverandører af varer og tjenesteydelser	161.072	-7.923
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-5.170	21.477
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-77.364	35.813
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	36.813	28.004
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-22.243	-23.040
Betalt selskabsskat	-17.001	-6.541
Pengestrømme fra driften	-79.795	34.236
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-8.628	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-224.861	-84.136
Salg af materielle anlægsaktiver	25.750	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	-82.411	-3.928
Salg af finansielle anlægsaktiver	6.053	0
Pengestrømme fra investeringer	-284.097	-88.064
Køb af egne kapitalandele	-1.800	0
Salg af egne kapitalandele	3.791	2.815
Kapitaltilførsel	409	0
Betalt udbytte	-18.547	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	128.505	33.900
Afdrag af gæld til kreditinstitutter	-36.403	-20.712
Pengestrømme fra finansiering	75.955	16.003
Årets samlede pengestrømme	-287.937	-37.825
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	1.149	16.297
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-389.393	-366.716
Likvide beholdninger ved årets slutning	-676.181	-388.244
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	6.300	1.149
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-682.481	-389.393
I alt	-676.181	-388.244

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 t.DKK	2015 t.DKK	2016 t.DKK	2015 t.DKK

1. Nettoomsætning

Nettoomsætningen fordeler sig således på aktiviteter:

Fiskemel og fiskeolie	1.725.356	1.876.043	1.790.935	1.836.605
Øvrigt	282.461	155.264	37.576	26.962
I alt	2.007.817	2.031.307	1.828.511	1.863.567

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Indland	491.577	422.212	1.800.785	1.844.443
Udland	1.516.240	1.609.095	27.726	19.124
I alt	2.007.817	2.031.307	1.828.511	1.863.567

2. Personaleomkostninger

Lønninger	109.949	87.807	71.531	64.120
Pensioner	12.544	10.950	9.415	8.723
Andre omkostninger til social sikring	1.665	1.522	1.196	1.254
Andre personaleomkostninger	3.210	3.671	2.453	2.984
I alt	127.368	103.950	84.595	77.081

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	172	148	123	113
--	-----	-----	-----	-----

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion	7.247	5.173	7.055	4.096
------------------------	-------	-------	-------	-------

Vederlag til bestyrelse	851	692	851	692
-------------------------	-----	-----	-----	-----

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 t.DKK	2015 t.DKK	2016 t.DKK	2015 t.DKK

3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	305	290	145	140
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	25	25	25	25
Skatterådgivning	100	77	75	50
Andre ydelser	825	596	661	415
I alt	1.255	988	906	630

4. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	437	9.078	7.981
Øvrige finansielle indtægter	36.813	27.568	32.650	27.545
I alt	36.813	28.005	41.728	35.526

5. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	8.814	2.322
Øvrige finansielle omkostninger i alt	22.243	23.041	17.172	18.461
I alt	22.243	23.041	25.986	20.783

6. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	4.349	14.742
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	18.547	0	18.547
Overført resultat	13.987	72.935	9.638	58.193
I alt	13.987	91.482	13.987	91.482

7. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Goodwill
Koncernen:	
Tilgang i året	8.628
Kostpris pr. 31.12.16	8.628
Afskrivninger i året	-1.726
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-1.726
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	6.902

8. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Materielle an-			
	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	lægsaktiver under udførelse
Kostpris pr. 01.01.16	290.434	744.820	31.564	20.800
Tilgang i året	47.168	168.848	8.845	0
Afgang i året	0	-379.757	-15.710	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	20.800	0	-20.800
Kostpris pr. 31.12.16	337.602	554.711	24.699	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-126.708	-672.386	-30.228	0
Afskrivninger i året	-12.577	-36.916	-1.131	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	356.916	13.684	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-139.285	-352.386	-17.675	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	198.317	202.325	7.024	0

8. Materielle anlægsaktiver - fortsat -

Beløb i	Materielle an-			
	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	lægsaktiver under udførelse
Kostpris pr. 01.01.16	269.740	715.199	30.797	20.800
Tilgang i året	38.027	112.638	2.844	0
Afgang i året	0	-356.916	-13.684	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	20.800	0	-20.800
Kostpris pr. 31.12.16	307.767	491.721	19.957	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-124.718	-664.489	-30.117	0
Afskrivninger i året	-10.280	-26.839	-506	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	356.916	13.684	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-134.998	-334.412	-16.939	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	172.769	157.309	3.018	0

9. Kapitalandele

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i til-	
	nyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.16	0	9.796
Tilgang i året	0	10.000
Kostpris pr. 31.12.16	0	19.796
Opskrivninger pr. 01.01.16	0	-3.587
Årets resultat fra kapitalandele	0	3.121
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele	0	695
Opskrivninger pr. 31.12.16	0	229
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	0	-20
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	0	-20
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	0	20.005
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi	0	0

9. Kapitalandele - fortsat -

Beløb i	Kapitalandele i til- nyttede virksom- heder	Kapitalandele i associerede virk- somheder	
Morderselskab:			
Kostpris pr. 01.01.16	30.099	9.711	
Tilgang i året	98.101	10.000	
Kostpris pr. 31.12.16	128.200	19.711	
Opskrivninger pr. 01.01.16	66.357	-3.684	
Årets resultat fra kapitalandele	11.327	3.022	
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele	107	695	
Opskrivninger pr. 31.12.16	77.791	33	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	205.991	19.744	
I regnskabsposten indgår goodwill pr. 31.12.16 med	6.902	0	
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi	8.628	0	
Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital t.DKK	Årets resultat t.DKK
Dattervirksomheder:			
Handels Kompagniet Fiskerne A/S, Frederikshavn	100%	7.358	441
FF Hanstholm A/S, Thisted	100%	90.398	4.760
FF Handelsafdeling ApS, Frederikshavn	100%	7.406	1.982
H.F. Transport & Fiskehandel A/S, Hjørring	100%	26.316	12.047
H.F. Industrifiskehandel ApS, Frederikshavn	100%	59.636	21.840
Hirtshals Tanklager ApS, Hjørring	100%	1.274	-1
H F Transport Sp.z.o.o., Koszalin, Polen	100%	57	48

9. Kapitalandele - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital t.DKK	Årets resultat t.DKK
Associerede virksomheder:			
Sweden Pelagic Västervik AB, Västervik, Sverige	50%	13.669	-1.143
Nordlab A/S, Frederikshavn	23%	2.262	913
Hanstholm Lossekompani ApS, Norddjurs	25%	-354	2.026
Rygaard Fisketransport A/S, Norddjurs	40%	29.279	4.360

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK

10. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte omkostninger	627	599	340	322
---------------------------	-----	-----	-----	-----

11. Tilgodehavender

Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	19.210	2.050	19.210	2.050
--	--------	-------	--------	-------

12. 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
Kapitalforhøjelse i regnskabsåret	51.110	51

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK

13. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.01.16	-4.454	-17.056	-3.557	-11.263
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	5.518	0	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	5.158	12.602	4.699	7.706
Udskudt skat pr. 31.12.16	6.222	-4.454	1.142	-3.557

14. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.16	Gæld i alt 31.12.15
Koncern:				
Gæld til øvrige kreditinstitutter	44.688	3.553	223.411	131.309
Anden gæld	0	0	457	457
I alt	44.688	3.553	223.868	131.766

14. Langfristede gældsforpligtelser - fortsat -

Beløb i	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.16	Gæld i alt 31.12.15
Moder:				
Gæld til øvrige kreditinstitutter	39.380	770	197.677	111.414
I alt	39.380	770	197.677	111.414

15. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Kautionsforpligtelser

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution for associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 11.675. Associerede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 11.675.

Modervirksomheden:

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 35.446.

Selskabet har desuden afgivet selvskyldnerkaution overfor gasolieleverandør i tilknyttet virksomhed.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 11.675. Associerede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 11.675.

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 0 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

16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har koncernen afgivet ejerpantebreve på DKK 119,53 mio. og skadesløsbreve på DKK 61,2 mio. med pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31.12.16 udgør ca. DKK 162 mio. samt øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31.12.16 udgør ca. DKK 199 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 3,6 mio. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har koncernen afgivet virksomhedspant på DKK 405 mio. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.16 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Produktionsanlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 157.310
- Varebeholdninger t.DKK 588.773
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 322.737

Modervirksomheden:

Selskabet har til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter udstedt ejerpantebreve på i alt DKK 60,5 mio. og skadesløsbreve DKK 61,2 mio. med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 142.797 samt øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 157.310.

Selskabet har til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter pantsat kapitalandele i tilknyttede virksomheder, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31.12.16 udgør t.DKK 101.229.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har selskabet afgivet virksomhedspant på DKK 300 mio. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.16 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Produktionsanlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 157.310
- Varebeholdninger t.DKK 580.316
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 29.304

17. 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.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 2. Personaleomkostninger.

	Koncern	
	2016 t.DKK	2015 t.DKK
18. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	52.350	36.950
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-3.121	481
Finansielle indtægter	-36.813	-28.004
Finansielle omkostninger	22.243	23.040
Skat af årets resultat	4.984	29.334
Øvrige reguleringer	6.576	2.416
I alt	46.219	64.217

19. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

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

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har implementeret ændringerne til årsregnskabsloven, jf. lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015. Dette omfatter nye og ændrede oplysnings- og præsentationskrav samt ændringer i indregnings-, målings- og klassifikationsbestemmelser. Ændringer til bestemmelserne for indregning og måling samt klassifikation er følgende:

Revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver

Restværdier for materielle anlægsaktiver med begrænset brugstid er hidtil fastsat på aktivets anskaffelsestidspunkt. Der skal fremover foretages en årlig revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver. I overensstemmelse med overgangsbekendtgørelsens § 4 revurderes restværdien af materielle anlægsaktiver første gang i 2016 som en ændring i anvendt regnskabspraksis. Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal. Den ændrede regnskabspraksis indebærer ingen ændring af årets resultat for 2016, ligesom egenkapitalen og balancesummen pr. 31.12.16 er uændret.

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.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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 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.

19. 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.

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.

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 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

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

resultatopgørelsen under andre finansielle poster. Hvis den sikrede transaktion fortsat forventes at finde sted, men betingelserne for pengestrømsikring 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.

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.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger 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 t.DKK
Goodwill	5	0
Bygninger	10 - 50	16.700
Produktionsanlæg og maskiner	5 - 10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	0

Goodwill afskrives over 5 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".

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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 gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Andre finansielle poster

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

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".

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealisationsværdien, 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 med-

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

gåede 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.

Nettorealisationseværdien 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

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

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne kapitalandele samt udbytte fra disse indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

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.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånop-tagelsen). 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.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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 køb og salg af egne kapitalandele samt finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

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