

# **FF Skagen A/S**

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

## **Årsrapport for 2019**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 26.06.20

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 - 47

---

---

**Selskabet**

---

FF Skagen A/S  
Havnevagtvej 5  
9990 Skagen  
Telefon: 98 44 11 00  
Telefax: 98 45 02 11  
Hjemmeside: [www.ffskagen.com](http://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  
Kim Knudsen

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitutter**

---

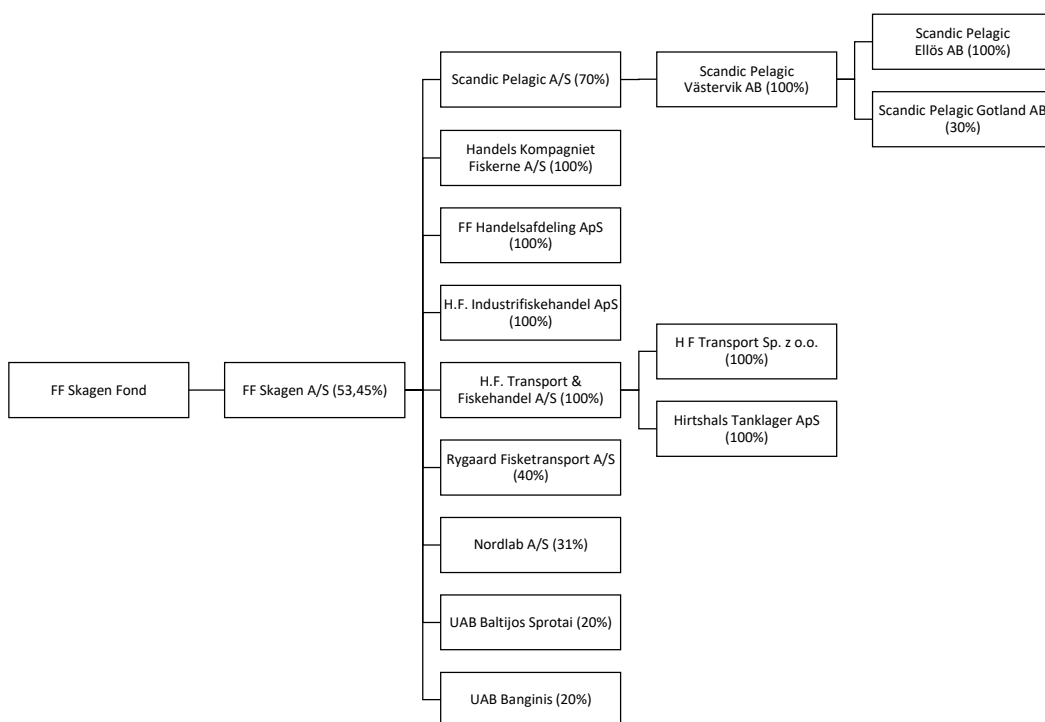
Jyske Bank  
Danske Bank  
Spar Nord Bank

---

**Advokat**

---

HjulmandKaptain



Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 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. 31.12.19 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skagen, den 6. marts 2020

### Direktionen

Johannes Palsson

### Bestyrelsen

Jens Borup  
Formand

Odd Eliassen

Jan Nicolai Hansen

Benny Rasmussen

Karl Johnsson

Fridalvur Virgarsson Tindskard

Erik Rasmussen

Steve Sørensen

Kim Knudsen

## Til kapitalejeren i FF Skagen A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for FF Skagen A/S for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19, 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. 31.12.19 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 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 6. marts 2020

### 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	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	2.837.078	2.926.688	2.301.444	2.007.816	2.031.307
Bruttofortjeneste	418.235	387.768	324.318	181.000	257.233
Resultat af primær drift	27.465	18.575	100.320	1.281	116.333
Finansielle poster i alt	-12.195	-1.133	-10.946	17.690	4.483
Resultat før skat	15.270	17.442	89.374	18.971	120.816
Årets resultat	4.602	6.928	68.493	13.987	91.482
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	2.401.555	2.057.070	1.737.553	1.496.354	964.401
Investeringer i materielle anlægsaktiver	69.226	126.102	218.051	222.119	84.161
Egenkapital	540.095	577.785	329.203	263.725	264.770
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	-218.511	-237.352	305.780	-79.795	34.236
Investeringer	-81.966	-40.681	-476.683	-284.097	-88.064
Finansiering	-125.276	35.263	544.487	75.955	16.003
Årets pengestrømme	-425.753	-242.770	373.584	-287.937	-37.825

**Nøgletal**

	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	0,8%	1,5%	23,1%	5,3%	42,1%
Overskudsgrad	1,0%	0,6%	4,4%	0,1%	5,7%
Afkastningsgrad	1,2%	1,0%	6,2%	0,1%	13,1%

*Soliditet*

Egenkapitalandel	22,5%	28,1%	18,9%	17,6%	27,5%
------------------	-------	-------	-------	-------	-------

*Øvrige*

Antal medarbejdere (gns.)	459	416	230	173	148
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

*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 A/S samt de 100% ejede datterselskaber FF Handelsafdeling ApS, Handels Kompagniet Fiskerne 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.

Handels Kompagniet Fiskerne 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 regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 er følgende usikkerhed om indregning og måling væsentlig at bemærke:

Selskabet har indregnet et tilgodehavende i balancen på t.DKK 35.193, 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, som i oktober 2019 er kommet med forslag til afgørelse, hvor FF Skagen får fuldt medhold. Sagen afventer nu afgørelse i Landsskatteretten.

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

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen opnåede i 2019 et overskud på t.DKK 4.602 mod et overskud t.DKK 6.928 i 2018. Koncernens balance viser en egenkapital på t.DKK 540.095.

I 2019 har Scandic Pelagic A/S overtaget aktiviteterne i Sverige bestående af Scandic Pelagic Västervik AB, Scandic Pelagic Ellös AB og 30% af Scandic Pelagic Gotland AB fra FF Skagen A/S og Västskustfisk SVC AB. Aktiviteterne i Sverige er således samlet i Scandic Pelagic A/S.

2019 har været endnu et økonomisk udfordrende år for FF Skagen. I indeværende regnskabsår har selskabet forarbejdet 500.000 tons råvarer til fiskemel og fiskeolie, hvoraf de 331.000 tons er forarbejdet i Skagen, mens de 169.000 tons er forarbejdet på fabrikken i Hanstholm. Konkurrencen om råvarerne,

særligt i Nordatlanten, har resulteret i meget høje priser på vores råvarer, priser som vi ikke har kunnet overføre til færdigvareprisen på fiskemel og fiskeolie.

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 2020, og samtidig forventes resultatet for 2020 at være større end resultatet for 2019.

### **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. Nedsikringer og reguleringer i kvoterne for fiskerne kan derfor fra tid til anden medføre mangel på råvarer.

#### *Valutarisici*

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

#### *Renterisici*

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

**Eksternt miljø**

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

**Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

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

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

**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 et 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.

### **Kønsmæssig sammensætning af ledelsen**

#### *Måltal for det øverste ledelsesorgan*

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 i mod, 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 køns mæssig fordeling ved besættelse af stillinger på øvrige ledelsesniveauer.

**Egne kapitalandele**

Egne kapitalandele består af:

	Købs- /salgspris t.DKK	Antal	Pålydende værdi i alt t.DKK	Procent af kapital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.01.19		0	0	0,0%
Årets tilgang	35.000	1.000.000	1.000	4,5%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.19		1.000.000	1.000	4,5%

Bestyrelsen fik på den ekstraordinære generalforsamling den 23. august 2018 bemyndigelse til at erhverve egne aktier op til nominelt DKK 1.000.000 til kurs 35, svarende til en kursværdi på DKK 35.000.000. Ud fra en strategisk beslutning om at have mulighed for at optage nye aktionærer blev det besluttet, at selskabet skulle have mulighed for at ligge inde med egne aktier til brug for optagelse af nye aktionærer eller udvidelse af eksisterende aktionærers ejerandel.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2019 t.DKK	2018 t.DKK	2019 t.DKK	2018 t.DKK	
2	<b>Nettoomsætning</b>	<b>2.837.078</b>	<b>2.926.688</b>	<b>1.990.562</b>	<b>2.162.484</b>
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	251.458	117.790	217.336	37.093
	Andre driftsindtægter	18.625	15.841	19.559	15.473
	Omkostninger til råvarer og hjælpe materialer	-2.441.879	-2.410.175	-1.839.932	-1.815.132
	Andre eksterne omkostninger	-247.047	-262.038	-178.866	-206.525
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>418.235</b>	<b>388.106</b>	<b>208.659</b>	<b>193.393</b>
3	Personaleomkostninger	-269.376	-258.114	-134.916	-137.587
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>148.859</b>	<b>129.992</b>	<b>73.743</b>	<b>55.806</b>
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-121.394	-111.263	-51.624	-52.476
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>27.465</b>	<b>18.729</b>	<b>22.119</b>	<b>3.330</b>
5	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-2.834	4.495
6	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1.512	-2.352	826	-2.487
7	Andre finansielle indtægter	25.789	33.423	21.411	27.848
8	Andre finansielle omkostninger	-39.496	-32.358	-30.728	-25.319
	<b>Resultat før skat</b>	<b>15.270</b>	<b>17.442</b>	<b>10.794</b>	<b>7.867</b>
	Skat af årets resultat	-10.668	-10.514	-3.073	-1.195
	<b>Årets resultat</b>	<b>4.602</b>	<b>6.928</b>	<b>7.721</b>	<b>6.672</b>
9	Resultatdisponering				



AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.19 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.19 t.DKK	31.12.18 t.DKK
Note					
	Goodwill	178.270	206.973	0	0
10	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>178.270</b>	<b>206.973</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	371.560	339.013	181.526	185.080
	Produktionsanlæg og maskiner	270.011	258.269	187.382	200.991
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	62.267	49.122	10.296	8.389
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	3.461	3.003	0	0
	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	4.026	0	4.026	0
11	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>711.325</b>	<b>649.407</b>	<b>383.230</b>	<b>394.460</b>
12	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	370.192	398.162
12	Kapitalandele i associerede virksomheder	20.848	38.820	19.170	38.365
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>20.848</b>	<b>38.820</b>	<b>389.362</b>	<b>436.527</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>910.443</b>	<b>895.200</b>	<b>772.592</b>	<b>830.987</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	23.382	11.823	8.479	5.349
	Fremstillede varer og handelsvarer	732.403	480.945	504.621	287.285
	Forudbetalinger for varer	7.326	0	7.326	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>763.111</b>	<b>492.768</b>	<b>520.426</b>	<b>292.634</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	465.471	356.164	380.564	275.529
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	7.100	4.182
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	3.285	11.157	3.285	11.157
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	4.691	5.020
	Andre tilgodehavender	179.449	196.127	162.130	168.106
13	Periodeafgrænsningsposter	3.403	1.562	557	584
14	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>651.608</b>	<b>565.010</b>	<b>558.327</b>	<b>464.578</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	72.451	75.793	40	3.383
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>72.451</b>	<b>75.793</b>	<b>40</b>	<b>3.383</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>3.942</b>	<b>28.299</b>	<b>32</b>	<b>23.579</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>1.491.112</b>	<b>1.161.870</b>	<b>1.078.825</b>	<b>784.174</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.401.555</b>	<b>2.057.070</b>	<b>1.851.417</b>	<b>1.615.161</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.19 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.19 t.DKK	31.12.18 t.DKK
<b>PASSIVER</b>					
Note					
15	Selskabskapital	22.000	22.000	22.000	22.000
	Overført resultat	406.115	434.198	406.115	434.198
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>	<b>428.115</b>	<b>456.198</b>	<b>428.115</b>	<b>456.198</b>
16	Minoritetsinteresser	111.980	121.586	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>540.095</b>	<b>577.784</b>	<b>428.115</b>	<b>456.198</b>
17	Hensættelser til udskudt skat	29.005	24.889	11.588	9.594
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>29.005</b>	<b>24.889</b>	<b>11.588</b>	<b>9.594</b>
18	Gæld til realkreditinstitutter	73.106	80.052	0	0
18	Gæld til øvrige kreditinstitutter	362.570	349.126	233.059	273.042
18	Leasingforpligtelser	24.199	28.258	2.298	2.638
18	Anden gæld	53.137	46.290	41.945	45.833
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>513.012</b>	<b>503.726</b>	<b>277.302</b>	<b>321.513</b>
18	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	145.061	180.825	104.614	157.813
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	975.062	573.666	848.388	497.117
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	50	43	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	156.130	154.234	119.516	98.348
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	49.059	59.670
	Gæld til associerede virksomheder	2.062	0	0	0
	Selskabsskat	1.559	1.689	0	0
	Anden gæld	38.562	37.344	12.835	14.908
19	Periodeafgrænsningsposter	957	2.870	0	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>1.319.443</b>	<b>950.671</b>	<b>1.134.412</b>	<b>827.856</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>1.832.455</b>	<b>1.454.397</b>	<b>1.411.714</b>	<b>1.149.369</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>2.401.555</b>	<b>2.057.070</b>	<b>1.851.417</b>	<b>1.615.161</b>
20	Afledte finansielle instrumenter				
21	Eventualforpligtelser				
22	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
23	Nærtstående parter				

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:						
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18						
Saldo pr. 01.01.18	18.598	0	310.604	329.202	0	329.202
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	434.198	456.198	121.586	577.784
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19						
Saldo pr. 01.01.19	22.000	0	434.198	456.198	121.586	577.784
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-435	-435	-177	-612
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	185	185	0	185
Køb af egne kapitalandele	0	0	-35.000	-35.000	0	-35.000
Betalt udbytte	0	0	0	0	-6.090	-6.090
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-513	-513	-220	-733
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	-41	-41	0	-41
Forslag til resultatdisponering	0	0	7.721	7.721	-3.119	4.602
Saldo pr. 31.12.19	22.000	0	406.115	428.115	111.980	540.095

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdi- metode	Overført resultat	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Modervirksomhed:						
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18						
Saldo pr. 01.01.18	18.598	10.185	300.419	329.202	0	329.202
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	434.198	456.198	0	456.198
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19						
Saldo pr. 01.01.19	22.000	0	434.198	456.198	0	456.198
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-435	-435	0	-435
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	185	185	0	185
Køb af egne kapitalandele	0	0	-35.000	-35.000	0	-35.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-513	-513	0	-513
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	-41	-41	0	-41
Forslag til resultatdisponering	0	0	7.721	7.721	0	7.721
Saldo pr. 31.12.19	22.000	0	406.115	428.115	0	428.115

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2019 t.DKK	2018 t.DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>4.602</b>	<b>6.928</b>
24 Reguleringer	138.057	122.342
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-257.796	-121.036
Tilgodehavender	-74.512	-217.717
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-2.081	-4.645
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-6.475	-5.265
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>-198.205</b>	<b>-219.393</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	25.789	33.720
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-39.496	-32.876
Betalt selskabsskat	-6.599	-18.803
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>-218.511</b>	<b>-237.352</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-69.226	-126.102
Salg af materielle anlægsaktiver	3.918	27.328
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-4.966
Salg af finansielle anlægsaktiver	23.342	375
Køb af virksomhed	-40.000	-74.341
Salg af virksomhed	0	122.860
Modtaget udbytte	0	14.165
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-81.966</b>	<b>-40.681</b>
Køb af egne kapitalandele	-35.000	0
Kapitaltilførsel	0	119.067
Betalt udbytte	-6.090	0
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter	0	86.805
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-7.243	-29.351
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	39.990	0
Afdrag af gæld til kreditinstitutter	-116.825	-173.158
Indgåelse af leasingforpligtelser	0	33.619
Afdrag på leasingforpligtelser	-3.967	-1.719
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	8.482	0
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-4.623	0
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-125.276</b>	<b>35.263</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>-425.753</b>	<b>-242.770</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	28.299	97.809
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-573.666	-400.406
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>-971.120</b>	<b>-545.367</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	3.942	28.299
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-975.062	-573.666
<b>I alt</b>	<b>-971.120</b>	<b>-545.367</b>

## 1. Usikkerhed ved indregning og måling

I årsregnskabet for 2019 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 35.193, 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 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 fødevarer sikkerhed 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.

FF Skagen har påklaget SKATs afgørelse til Skatteankestyrelsen, som i oktober 2019 er kommet med forslag til afgørelse. Skatteankestyrelsen giver FF Skagen fuldt medhold. Sagen afventer nu afgørelse i Landsskatteretten.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019 t.DKK	2018 t.DKK	2019 t.DKK	2018 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	1.987.883	2.129.448	1.987.883	2.129.447
Silde- og andre fiskeprodukter	677.056	589.357	0	0
Øvrigt	172.139	207.883	2.679	33.037
I alt	2.837.078	2.926.688	1.990.562	2.162.484

Nettoomsætningen fordeles sig således på geografiske markeder:

Indland	655.824	704.630	521.919	444.785
Udland	2.181.254	2.222.058	1.468.643	1.717.699
I alt	2.837.078	2.926.688	1.990.562	2.162.484

## 3. Personaleomkostninger

Lønninger	235.139	228.021	122.847	124.867
Pensioner	17.264	16.092	6.709	7.151
Andre omkostninger til social sikring	7.436	4.426	2.136	2.306
Andre personaleomkostninger	9.537	9.575	3.224	3.263
I alt	269.376	258.114	134.916	137.587

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	459	416	198	195
--	-----	-----	-----	-----

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	4.809	4.142	4.809	4.142
--------------------------------------	-------	-------	-------	-------

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019 t.DKK	2018 t.DKK	2019 t.DKK	2018 t.DKK

#### 4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	699	422	155	150
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	18	21	12	10
Skatterådgivning	103	99	90	50
Andre ydelser	356	298	235	169
I alt	1.176	840	492	379

#### 5. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	-2.834	4.495
---	---	---	--------	-------

#### 6. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultatandele fra associerede virksomheder	1.512	-2.352	826	-2.487
---	-------	--------	-----	--------

#### 7. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	233	105
Øvrige finansielle indtægter	25.789	33.423	21.178	27.743
I alt	25.789	33.423	21.411	27.848



	Koncern		Modervirksomhed	
	2019 t.DKK	2018 t.DKK	2019 t.DKK	2018 t.DKK

### 8. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	1.041	1.674
Øvrige finansielle omkostninger i alt	39.496	32.358	29.687	23.645
I alt	39.496	32.358	30.728	25.319

### 9. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	0	-7.421
Minoritetsinteresser	-3.119	-806	0	0
Overført resultat	7.721	7.734	7.721	14.093
I alt	4.602	6.928	7.721	6.672

### 10. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Goodwill
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.19	249.839
Tilgang i året	3.793
Kostpris pr. 31.12.19	253.632
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	-42.866
Afskrivninger i året	-32.496
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	-75.362
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	178.270

## 11. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver
Koncern:					
Kostpris pr. 01.01.19	539.114	759.096	79.006	3.003	0
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	39.582	35.033	9.852	1.537	0
Tilgang i året	16.596	28.794	17.673	2.137	4.026
Afgang i året	-2.000	-714	-5.329	0	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	1.103	1.769	344	-3.216	0
Kostpris pr. 31.12.19	594.395	823.978	101.546	3.461	4.026
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	-200.101	-500.828	-29.884	0	0
Afskrivninger i året	-23.134	-53.165	-12.666	0	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	400	0	3.297	0	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	26	-26	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	-222.835	-553.967	-39.279	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	371.560	270.011	62.267	3.461	4.026
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.19	0	4.239	23.220	0	0

**11. Materielle anlægsaktiver** - fortsat -

Beløb i	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver
Modervirksomhed:					
Kostpris pr. 01.01.19	375.198	674.535	25.938	0	0
Tilgang i året	11.150	20.633	7.244	0	4.026
Afgang i året	0	-626	-5.329	0	0
Kostpris pr. 31.12.19	386.348	694.542	27.853	0	4.026
Af- og nedskrivninger					
pr. 01.01.19	-190.118	-473.544	-17.550	0	0
Afskrivninger i året	-14.704	-33.616	-3.304	0	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	3.297	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	-204.822	-507.160	-17.557	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	181.526	187.382	10.296	0	4.026
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver					
pr. 31.12.19	0	0	2.660	0	0

**12. Kapitalandele**

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.19	0	55.703
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	0	537
Afgang i året	0	-40.551
Kostpris pr. 31.12.19	0	15.689
Opskrivninger pr. 01.01.19	0	-16.883
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-21
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	0	20.551
Årets resultat fra kapitalandele	0	1.512
Opskrivninger pr. 31.12.19	0	5.159
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	0	20.848
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi	0	0
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.01.19	385.601	55.643
Afgang i året	0	-40.551
Kostpris pr. 31.12.19	385.601	15.092
Opskrivninger pr. 01.01.19	12.561	-17.278
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-413	-21
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	0	20.551
Årets resultat fra kapitalandele	-2.834	826
Udbytte relateret til kapitalandele	-24.210	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	-513	0
Opskrivninger pr. 31.12.19	-15.409	4.078
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	370.192	19.170

**12. Kapitalandele** - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital t.DKK	Årets resultat t.DKK
Dattervirksomheder:			
Handels Kompagniet Fiskerne A/S, Frederikshavn	100%	4.540	100
FF Handelsafdeling ApS, Frederikshavn	100%	19.727	4.031
H.F. Transport & Fiskehandel A/S, Hjørring	100%	7.266	-471
H.F. Industrifiskehandel ApS, Frederikshavn	100%	92.905	4.023
Hirtshals Tanklager ApS, Hjørring	100%	926	56
H F Transport Sp. z.o.o., Koszalin, Polen	100%	-77	-116
Scandic Pelagic A/S, Frederikshavn	70%	199.387	19.641
Scandic Pelagic Västervik AB, Sverige	70%	35.338	-4.828
Scandic Pelagic Ellös AB, Sverige	70%	12.597	-3.510
Associerede virksomheder:			
UAB Baltijos Sprotai, Litauen	20%	4.628	3.404
UAB Banginis, Litauen	20%	856	-908
Nordlab A/S, Frederikshavn	31%	4.935	988
Rygaard Fisketransport A/S, Norddjurs	40%	31.601	836
Scandic Pelagic Gotland AB, Sverige	21%	3.694	432

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.19 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.19 t.DKK	31.12.18 t.DKK

**13. Periodeafgrænsningsposter**

Forudbetalte omkostninger	3.403	1.562	557	584
---------------------------	-------	-------	-----	-----

**14. Tilgodehavender**

Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	87.586	86.759	81.862	86.759
---	--------	--------	--------	--------

**15. Selskabskapital**

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Kapitalandele	22.000.000	22.000.000

Egne kapitalandele består af:

	Købs- /salgspris t.DKK	Antal	Pålydende værdi i alt t.DKK	Procent af kapital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.01.19		0	0	0,0%
Årets tilgang	35.000	1.000.000	1.000	4,5%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.19		1.000.000	1.000	4,5%

Bestyrelsen fik på den ekstraordinære generalforsamling den 23. august 2018 bemyndigelse til at erhverve egne aktier op til nominelt DKK 1.000.000 til kurs 35, svarende til en kursværdi på DKK 35.000.000. Ud fra en strategisk beslutning om at have mulighed for at optage nye aktionærer blev det besluttet, at selskabet skulle have mulighed for at ligge inde med egne aktier til brug for optagelse af nye aktionærer eller udvidelse af eksisterende aktionærers ejerandel.

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.19 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.19 t.DKK	31.12.18 t.DKK
<b>16. Minoritetsinteresser</b>				
Minoritetsinteresser primo	121.586	0	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-177	0	0	0
Betalt udbytte	-6.090	0	0	0
Salg af minoritetsandele	0	122.861	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	-220	-469	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-3.119	-806	0	0
I alt	111.980	121.586	0	0

**17. Udskudt skat**

Udskudt skat pr. 01.01.19	24.890	17.654	9.594	5.243
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	-83	1.292	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	4.198	5.944	1.994	4.351
Udskudt skat pr. 31.12.19	29.005	24.890	11.588	9.594

**18. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.19	Gæld i alt 31.12.18
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	7.892	41.378	80.998	88.241
Gæld til øvrige kreditinstitutter	125.102	69.969	487.672	513.953
Leasingforpligtelser	3.734	8.866	27.933	31.900
Anden gæld	8.333	11.322	61.470	50.457
I alt	145.061	131.535	658.073	684.551

Modervirksomhed:

Gæld til øvrige kreditinstitutter	95.941	32.152	329.000	426.355
Leasingforpligtelser	340	867	2.638	2.971
Anden gæld	8.333	4.167	50.278	50.000
I alt	104.614	37.186	381.916	479.326

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.19 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.19 t.DKK	31.12.18 t.DKK

**19. Periodeafgrænsningsposter**

Periodiserede lejeindtægter	957	2.870	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 2019 en negativ værdi på t.DKK 3.225, som er indregnet i balancen. Årets regulering er indregnet direkte på egenkapitalen.



Modervirksomheden:

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

Selskabet har indgået renteswap til sikring af fremtidige rentebetalinger på variabelt forrentede lån. Markedsværdien af denne udgør pr. 31. december 2019 en negativ værdi på t.DKK 1.427, som er indregnet i balancen. Årets regulering er indregnet direkte på egenkapitalen.

## 21. Eventualforpligtelser

Koncernen har ingen eventualforpligtelser pr. 31.12.19.

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 131.276.

### *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 1.907 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

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 80.998 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 147.567.

Af selskabets øvrige materielle anlægsaktiver skønnes t.DKK 68.552 at være omfattet af pantsætningen til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har koncernen afgivet ejerpantebreve på DKK 257,3 mio. og skadesløsbreve på DKK 67,2 mio. med pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31.12.19 udgør DKK 292,4 mio. samt øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31.12.18 udgør DKK 255,9 mio.

Herudover har koncernen udstedt ejerpantebreve på DKK 37,5 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.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har koncernen afgivet virksomhedspant på DKK 598 mio.. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.19 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 253.183
- Varebeholdninger t.DKK 761.661
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 460.763

Til sikkerhed for leasinggæld er der pant i leasede aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 27.459.

Modervirksomhed:

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 126.159 og skadesløsbreve på i alt t.DKK 67.200, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 144.864 samt øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 187.381. Ejerpantebrevene er til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter.

Selskabet har udstedt løsøreejerpantebreve på t.DKK 11.500, der giver pant i produktionsanlæg, driftsmateriel og inventar med en bogført værdi på DKK 0. Løsøreejerpantebrevene 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. 31.12.19 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 178.382
- Varebeholdninger t.DKK 520.426
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 380.564

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har selskabet pantsat kapitalandele i tilknyttede virksomheder, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 345.924.

Til sikkerhed for leasinggæld er der pant i leasede aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 2.660.

**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.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 3. Personaleomkostninger.

	Koncern	
	2019 t.DKK	2018 t.DKK

**24. Reguleringer til pengestrømsopgørelse**

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	121.394	111.263
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.512	2.352
Finansielle indtægter	-25.789	-33.720
Finansielle omkostninger	39.496	32.876
Skat af årets resultat	10.668	10.514
Øvrige reguleringer	-6.200	-943
I alt	138.057	122.342

## 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.

### 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.

**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 under immaterielle anlægsaktiver. 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 eventualforpligtelser på erhvervelsestidspunktet, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter 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.

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke af-

**25. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

skrevet 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.

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

**AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

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

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

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

**25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

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 - 10

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.

*Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver*

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver omfatter betalinger til leverandører forud for leveringstidspunktet.

*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 salgsmæssige omkostninger 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

**25. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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 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.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hen-

**25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

syntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

**Tilgodehavender**

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

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

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

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

**25. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**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 (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.

**25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Periodeafgrænsningsposter**

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

**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. 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.