



Tlf.: +45 39 15 52 00  
koebenhavn@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
DK-1561 København V  
CVR no. 20 22 26 70

**BUTINA A/S**

**YDERVANG 5, 4300 HOLBÆK**

**ÅRSRAPPORT**  
*ANNUAL REPORT*

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018**  
*1 JANUARY - 31 DECEMBER 2018*

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 28. juni 2019**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 28 June 2019*

---

**Freddy Morten Jensen**

*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**CVR-NR. 13 00 99 10**  
**CVR NO. 13 00 99 10**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger ..... <i>Company Details</i>	3
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9-10
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	11-13
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	14
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	15-17
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	18
Noter..... <i>Notes</i>	19-24
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	25-31

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Selskabet**  
*Company*

Butina A/S  
Ydervang 5  
4300 Holbæk

CVR-nr.: 13 00 99 10  
*CVR No.:*  
Stiftet: 14. december 1976  
*Established:* 14 December 1976  
Hjemsted: Holbæk  
*Registered Office:*  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
*Financial Year:* 1 January - 31 December

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Sten Leonardus Johannes Peters, formand  
*chairman*  
David Christopher Wilson  
Freddy Morten Jensen

**Direktion**  
*Board of Executives*

David Christopher Wilson

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
1561 København V

**Pengeinstitut**  
*Bank*

Danske Bank, Finanscenter Sjælland  
Torvet 6, 3.  
4100 Ringsted

**Advokat**  
*Law Firm*

Mazanti-Andersen Korsø Jensen  
Amaliegade 10  
1256 København K

**Oversættelses-  
forbehold**  
*Translation Disclaimer*

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.  
*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**LEDELSESPÅTEGNING****STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Butina A/S.

*Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Butina A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

*In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018.*

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

*The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Review.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.*

Holbæk, den 28. juni 2019

*Holbæk, 28 June 2019*

Direktion:

*Board of Executives*

---

David Christopher Wilson

Bestyrelse:

*Board of Directors*

---

Sten Leonardus Johannes Peters

Formand

*Chairman*

---

David Christopher Wilson

---

Freddy Morten Jensen

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**

**Til kapitalejeren i Butina A/S**

**Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Butina A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 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 årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

**To the Shareholder of Butina A/S**

**Opinion**

*We have audited the Financial Statements of Butina A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company's at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**Basis for Opinion**

*We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.*

**Management's Responsibility for the Financial Statements**

*Management is responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such Internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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.

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 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 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.

*In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.*

### Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

*Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.*

*As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:*

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- 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 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 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 årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med ledelsen 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 årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

### Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

*Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.*

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

*Based on the work we have performed, we conclude that Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of Management's Review.*

København, den 28. juni 2019  
*Copenhagen, 28 June 2019*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70  
*CVR no.*

Søren Søndergaard Jensen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. mne32069  
*MNE no.*



**HOVED- OG NØGLETAL**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS**

	2018	2017	2016	2015	2014
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>Resultatopgørelse</b>					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	62.154	60.846	51.931	36.367	33.176
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat.....	17.101	15.183	24.499	11.501	5.365
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	-1.189	-799	837	1.602	-636
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	15.911	14.384	25.337	13.103	4.730
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	12.214	11.251	19.764	10.062	3.589
<i>Profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	145.748	152.973	107.541	93.042	82.063
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	61.898	50.517	49.145	38.311	35.652
<i>Equity</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	0	-220	-104	-104	-1.101
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte...	71	67	66	57	56
<i>Average number of full-time employees</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Ratios</i>					
Afkast af investeret kapital.....	25,6	27,6	56,0	31,1	14,3
<i>Rate of return</i>					
Soliditetsgrad.....	42,5	33,0	45,7	41,2	43,4
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	21,7	22,6	53,4	26,9	11,5
<i>Return on equity</i>					

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

*The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:*

Afkast af investeret kapital:

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$$

Rate of return:

$$\frac{\text{Profit/loss on ordinary activities} \times 100}{\text{Average invested capital}}$$

**HOVED- OG NØGLETAL**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS**

Investeret kapital:	Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser
<i>Invested capital:</i>	<i>Intangible fixed assets (ex goodwill) + tangible assets + inventories + receivables + other working current assets - trade payables - other provisions - other long and short term working liabilities</i>
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
<i>Solvency ratio:</i>	$\frac{\text{Equity ex. minorities, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity:</i>	$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$
Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.	<i>The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Finance Society.</i>

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet består i at drive produktionsvirksomhed med fokus på CO2 og bedøvningsanlæg til svineslagterier samt hygiejniske blodanlæg til svine- og kreaturslagterier.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultat før skat udviste et overskud på 15,9 mio. kr. Resultatet anses for tilfredsstillende. Forventningerne for året er ikke til fulde opnået, hvilket skyldes en generel nedgang i antallet samt værdien af ordrer på markedet. Selskabet har dog fastholdt sin markedsandel gennem de tilgængelige ordrer, hvilket anses for tilfredsstillende. For det følgende år forventes igen en stigning i antallet af tilgængelige ordrer, hvorfor forventningerne til resultatet er på samme niveau som indeværende år. Selskabet fortsætter arbejdet med at øge sin ordrebog, samtidig med at omkostningsniveau fortsat søges reduceret.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Forventningerne for året er ikke til fulde opnået, hvilket skyldes en generel nedgang i antallet samt værdien af ordrer på markedet. Selskabet har dog fastholdt sin markedsandel gennem de tilgængelige ordrer, hvilket anses for tilfredsstillende.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

### Forventninger til fremtiden

For det følgende år forventes igen en stigning i antallet af tilgængelige ordrer, hvorfor forventningerne til resultatet er på samme niveau som indeværende år. Selskabet fortsætter arbejdet med at øge sin ordrebog, samtidig med at omkostningsniveauet fortsat søges reduceret.

### Principal activities

*The company's main activity comprises production activities with focus on systems for CO2 and equipment for stunning pigs in abattoirs as well as hygienic blood processing equipment.*

### Development in activities and financial position

*The result before tax showed a profit of DKK 15.9 mio. The result is considered satisfactory. Expectations for the year has not been completely fulfilled, which was due to a general decrease in both number and value of available orders in the market. The company have maintained its market share through the available orders, which is considered satisfactory. For the following year, an increase in the number of available orders is expected, which results in expectations for the following year to be at the same level as current year. The company continues to work on increasing its order portfolio, and at the same time reduce its cost level.*

### Profit/loss for the year compared to future expectations

*The expectations for the year were not completely fulfilled, which is due to a general decrease in both number and value of orders in the market. The company has maintained its market share through the available orders, which is considered satisfactory.*

### Significant events after the end of the financial year

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

### Future expectations

*For the following year, the number of orders is expected to increase and the expectations for the results are therefore at the same level as for the current year. The company continues to work on increasing its order portfolio while at the same time reducing its cost level.*

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

### Samfundsansvar

Selskabet har i en årrække haft fokus på miljøforhold og udvikling af videnressourcer, og der henvises til ovenstående afsnit herom. I 2018 har ledelsen arbejdet videre med disse forhold. Selskabet har indført politikker indeholdende interne retningslinjer, målsætninger og strategier, hvorefter der målrettet arbejdes med selskabets processer, således at der sikres en miljømæssig forsvarlig drift.

Selskabet omsætter sine politikker til handling gennem indførelse af ledelsessystemer og kontrolsystemer som opfølgning på arbejdsprocessen. Selskabet har certificeret sine ledelsessystemer og foretager løbende en evaluering, der systematisk gennemgår implementeringen af politikkerne. Herunder har selskabet som et led i sin nye sundhedspolitik bl.a. foretaget en opstramning af medarbejdersamtaleprogrammet, trænet mellemlederne vedrørende trivsel og lavet tilbud om frivilligt sundhedstjek til medarbejderne. Som led i at forbedre selskabets miljø- og klimamæssige forhold arbejder selskabet intenst på at reducere energiforbruget i driftsfasen gennem større brug af solceller samt en livscyklusvurdering af nogle af produkterne med henblik på at øge genanvendelse heraf, når de er udtjent.

### Corporate social responsibility

*For a number of years the company has focused on environmental issues and the development of intellectual capital, and we refer to the above comments. In 2018 the management has further developed these issues.*

*The company has implemented policies comprising internal guidelines, goals and strategies according to which work is focused on ensuring a safe and healthy working environment and thinking environment and climatic conditions into the processes of the company in order to ensure environmentally responsible operations.*

*The company translates its policies into action by introducing management systems and control systems as a follow-up on its working process. The company has certified its management systems and is continuously performing an evaluation which systematically goes through the implementation of the policies. In this connection the company has as a step in its new health policy amongst other things tightened its appraisal interview programme, trained midlevel managers concerning job satisfaction and presented offers for voluntary health check to its employees. As an element of improving the company's environmental and climatic situation the company works intensely on reducing the energy consumption in the operating stage through increasing use of solar cells and a life cycle assessment of some of the products with a view to increase recycling of these end-of-life products.*

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

### Samfundsansvar (fortsat)

Ledelsen vurderer generelt, at arbejdet med miljø og arbejdsmiljø bidrager positivt til selskabets omdømme og effektivitet. Som følge af arbejdet med samfundsansvar har selskabet bl.a. opnået et væsentligt fald i sygefraværet. Herudover er der sket yderligere ansættelser af medarbejdere med nedsat erhvervsevne. Endelig viser den seneste medarbejdertilfredshedsmåling, at andelen af medarbejdere, der generelt er tilfredse eller meget tilfredse, er steget. Selskabets arbejde med samfundsansvar har ligeledes betydet, at produktionsprocesserne er blevet mindre miljøbelastende, herunder er energiforbruget reduceret over de seneste 3 år, mens genbrugsprocenten er øget over de seneste 3 år.

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

### Menneskerettigheder

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

### Corporate social responsibility (continued)

*In general, it is management's opinion that the work regarding environment and work environment is accretive to the company's image and efficiency. As a result of the work on social responsibility the company has i.a. achieved a substantial decline in absence due to sickness. Additionally, further employments of employees with reduced ability to work have been made. Finally the latest employee satisfaction survey shows that the share of employees generally satisfied or very satisfied increased. The company's work with social responsibility has also had the effect that the production processes have become less environmentally damaging; the consumption of energy has been reduced during the past 3 years, while the recycling percentage has increased over the past 3 years.*

*In future, it is expected that these conditions will continue to improve.*

### Human rights

*The company translates its policies into action by introducing management systems and control systems as a follow-up on its working process. The company has certified its management systems and is continuously performing an evaluation which systematically goes through the implementation of the policies.*

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	Note	2018 kr. DKK	2017 kr. DKK
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>		<b>62.154.138</b>	<b>60.845.560</b>
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-43.253.414	-44.029.620
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-1.800.003	-1.632.776
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
<b>DRIFTSRESULTAT .....</b>		<b>17.100.721</b>	<b>15.183.164</b>
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Andre finansielle indtægter.....	2	171.880	765.934
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	3	-1.361.169	-1.564.700
<i>Other financial expenses</i>			
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>15.911.432</b>	<b>14.384.398</b>
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	4	-3.697.076	-3.133.294
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
<b>ÅRETS RESULTAT .....</b>	<b>5</b>	<b>12.214.356</b>	<b>11.251.104</b>
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

AKTIVER ASSETS	Note	2018 kr. DKK	2017 kr. DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter..... <i>Development projects completed</i>		2.683.242	3.395.730
Udv.projekter under udførelse og forudbetalinger..... <i>Development projects in progress and prepayments</i>		0	1.144.837
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b> <i>Intangible fixed assets</i>	<b>6</b>	<b>2.683.242</b>	<b>4.540.567</b>
Grunde og bygninger..... <i>Land and buildings</i>		19.074.146	20.133.944
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>		391.827	390.418
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b> <i>Tangible fixed assets</i>	<b>7</b>	<b>19.465.973</b>	<b>20.524.362</b>
Lejededpositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		0	139.062
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b> <i>Fixed asset investments</i>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>139.062</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b> <i>FIXED ASSETS</i>		<b>22.149.215</b>	<b>25.203.991</b>
Råvare, hjælpematerialer, varer under fremstilling..... <i>Work in progress</i>		15.639.169	15.900.777
<b>Varebeholdninger.....</b> <i>Inventories</i>		<b>15.639.169</b>	<b>15.900.777</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		20.873.814	29.809.558
Igangværende arbejder for fremmed regning..... <i>Contract work in progress</i>		9.829.289	4.327.187
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		33.094.139	60.776.748
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		1.394.166	1.241.595
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>	<b>9</b>	690.508	659.898
<b>Tilgodehavender.....</b> <i>Receivables</i>		<b>65.881.916</b>	<b>96.814.986</b>
<b>Likvider.....</b> <i>Cash and cash equivalents</i>		<b>42.077.668</b>	<b>15.053.156</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b> <i>CURRENT ASSETS</i>		<b>123.598.753</b>	<b>127.768.919</b>
<b>AKTIVER.....</b> <i>ASSETS</i>		<b>145.747.968</b>	<b>152.972.910</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

<b>PASSIVER</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	<b>Note</b>	<b>2018</b> kr. DKK	<b>2017</b> kr. DKK
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>	10	2.008.033	4.008.033
Reserve for udviklingsomkostninger..... <i>Reserve for development projects</i>		2.683.242	4.540.567
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		57.206.431	41.968.096
<b>EGENKAPITAL.....</b> <i>EQUITY</i>		<b>61.897.706</b>	<b>50.516.696</b>
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>	11	2.221.801	2.093.089
Andre hensatte forpligtelser..... <i>Other provisions for liabilities</i>	12	531.167	531.167
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE.....</b> <i>PROVISION FOR LIABILITIES</i>		<b>2.752.968</b>	<b>2.624.256</b>
Gæld til realkreditinstitutter..... <i>Mortgage debt</i>		6.963.249	7.724.762
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Long-term liabilities</i>	<b>13</b>	<b>6.963.249</b>	<b>7.724.762</b>
Kortfristet del af langfristet gæld..... <i>Short-term portion of long-term liabilities</i>	13	665.061	665.079
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		307.504	591.267
Modtagne forudbetalinger fra kunder..... <i>Prepayments received from customers</i>		18.041.583	21.681.517
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		5.007.029	3.398.743
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		37.182.215	39.536.855
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		3.568.364	3.106.616
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		9.362.289	23.127.119
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Current liabilities</i>		<b>74.134.045</b>	<b>92.107.196</b>



**BALANCE 31. DECEMBER**  
*BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER*

<b>PASSIVER (FORTSAT)</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)</i>	<b>Note</b>	<b>2018</b> kr. DKK	<b>2017</b> kr. DKK
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b> <i>LIABILITIES</i>		<b>81.097.294</b>	<b>99.831.958</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>145.747.968</b>	<b>152.972.910</b>
<b>Eventualposter mv.</b> <i>Contingencies etc.</i>	14		
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b> <i>Charges and securities</i>	15		
<b>Nærtstående parter</b> <i>Related parties</i>	16		
<b>Koncernregnskab</b> <i>Consolidated financial statements</i>	17		

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
**EQUITY**

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklingsoml- ostninger <i>Reserve for development projects</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2018..... <i>Equity at 1 January 2018</i>	2.008.033	4.540.567	43.134.750	49.683.350
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>			12.214.356	12.214.356
Overført til reserve for udviklingsomkostninger..... <i>Transferred to reserve for development costs</i>		-1.857.325	1.857.325	
<b>Egenkapital 31. december 2018.....</b> <i>Equity at 31 December 2018</i>	<b>2.008.033</b>	<b>2.683.242</b>	<b>57.206.431</b>	<b>61.897.706</b>

**NOTER**  
**NOTES**

	2018 kr. DKK	2017 kr. DKK	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i> 71 (2017: 67)			
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	38.036.389	39.196.525	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	3.678.603	3.395.745	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	356.252	483.674	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	1.182.170	953.676	
	<b>43.253.414</b>	<b>44.029.620</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>			<b>2</b>
<i>Other financial income</i>			
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder..... <i>Group enterprises</i>	0	111.220	
Finansielle indtægter i øvrigt..... <i>Other interest income</i>	171.880	654.714	
	<b>171.880</b>	<b>765.934</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>3</b>
<i>Other financial expenses</i>			
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder..... <i>Associated enterprises</i>	0	42.867	
Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Other interest expenses</i>	1.361.169	1.521.833	
	<b>1.361.169</b>	<b>1.564.700</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>4</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... <i>Calculated tax on taxable income of the year</i>	3.568.364	2.777.126	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	128.712	356.168	
	<b>3.697.076</b>	<b>3.133.294</b>	

**NOTER**  
**NOTES**

	2018 kr. DKK	2017 kr. DKK	Note
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			<b>5</b>
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført resultat.....	12.214.356	11.251.104	
<i>Retained profit</i>			
	<b>12.214.356</b>	<b>11.251.104</b>	
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			<b>6</b>
<i>Intangible fixed assets</i>			
	Færdiggjorte udviklingsprojekter r <i>Development projects completed</i>	Udv.projekter under udførelse og forudbetalinger <i>Development projects in progress and prepayments</i>	
Kostpris 1. januar 2018.....	3.572.364	1.144.837	
<i>Cost at 1 January 2018</i>			
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b>	<b>3.572.364</b>	<b>1.144.837</b>	
<i>Cost at 31 December 2018</i>			
Årets opskrivninger .....	0	-1.144.837	
<i>Revaluation of the year</i>			
<b>Opskrivninger 31. december 2018.....</b>	<b>0</b>	<b>-1.144.837</b>	
<i>Revaluation at 31 December 2018</i>			
Afskrivninger 1. januar 2018.....	176.634	0	
<i>Amortisation at 1 January 2018</i>			
Årets afskrivninger .....	712.488	0	
<i>Depreciation for the year</i>			
<b>Afskrivninger 31. december 2018.....</b>	<b>889.122</b>	<b>0</b>	
<i>Depreciation at 31 December 2018</i>			
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....</b>	<b>2.683.242</b>	<b>0</b>	
<i>Carrying amount at 31 December 2018</i>			
De særlige forudsætninger for indregning af udviklingsprojekter vurderes at være opfyldt. <i>The special requirements for recognition of development projects are considered to have been fulfilled.</i>			

NOTER  
NOTES

Note

**Materielle anlægsaktiver**

7

*Tangible fixed assets*

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2018..... <i>Cost at 1 January 2018</i>	31.691.634	16.692.965
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b> <i>Cost at 31 December 2018</i>	<b>31.691.634</b>	<b>16.692.965</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2018</i>	11.557.690	16.108.241
Årets afskrivninger ..... <i>Depreciation for the year</i>	1.059.798	192.897
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....</b> <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2018</i>	<b>12.617.488</b>	<b>16.301.138</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	<b>19.074.146</b>	<b>391.827</b>

**Finansielle anlægsaktiver**

8

*Fixed asset investments*

	Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2018..... <i>Cost at 1 January 2018</i>	139.062
Afgang..... <i>Disposals</i>	-139.062
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b> <i>Cost at 31 December 2018</i>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	<b>0</b>

**Periodeafgrænsningsposter**

9

*Prepayments and accrued income*

Omkostninger ..... <i>Costs</i>	690.508	659.898
	<b>690.508</b>	<b>659.898</b>

**NOTER**  
**NOTES**

				<b>Note</b>	
<b>Selskabskapital</b>				<b>10</b>	
<i>Share capital</i>					
Selskabskapitalen er fordelt således:					
<i>Specification of the share capital:</i>					
Aktier, 2.008.033 stk. a nom. 1 kr.....	2.008.033		2.008.033		
<i>Shares, 2.008.033 in the denomination of 1 DKK</i>					
	<b>2.008.033</b>		<b>2.008.033</b>		
<b>Hensættelse til udskudt skat</b>				<b>11</b>	
<i>Provision for deferred tax</i>					
Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på igangværende projekter, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver.					
<i>Provision for deferred tax related to differences between the carrying amount and tax value of projects in progress, intangible and tangible fixed assets.</i>					
Udskudt skat 1. januar.....	2.093.089		1.726.639		
<i>Deferred tax, beginning of year</i>					
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	128.712		356.168		
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>					
Praksisændringer.....	0		10.282		
<i>Accounting policy change</i>					
<b>Udskudt skat 31. december.....</b>	<b>2.221.801</b>		<b>2.093.089</b>		
<i>Provision for deferred tax 31 December 2018</i>					
<b>Andre hensatte forpligtelser</b>				<b>12</b>	
<i>Other provisions for liabilities</i>					
Andre hensatte forpligtelser består af garantiforpligtelser på i alt 531 tkr.					
<i>Other provisions for liabilities comprise guarantee liabilities of DKK ('000) 531.</i>					
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				<b>13</b>	
<i>Long-term liabilities</i>					
	31/12 2018	Afdrag	Restgæld	31/12 2017	Kortfristet
	gæld i alt	næste år	efter 5 år	gæld i alt	del primo
					<i>Current</i>
	<b>31/12 2018</b>		<i>Debt</i>	<b>31/12 2017</b>	<i>portion at the</i>
	<b>total</b>	<i>Repayment</i>	<i>outstanding</i>	<b>total</b>	<i>beginning</i>
	<b>liabilities</b>	<i>next year</i>	<i>after 5 years</i>	<b>liabilities</b>	<i>of the year</i>
Gæld til realkreditinstitutter....	7.628.310	665.061	2.638.472	8.389.841	665.079
<i>Mortgage debt</i>					
	<b>7.628.310</b>	<b>665.061</b>	<b>2.638.472</b>	<b>8.389.841</b>	<b>665.079</b>

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Eventualposter mv.**

**14**

*Contingencies etc.*

Selskabet har leasingforpligtelser på 1.799 tkr. pr. 31. december 2018.

*The company has lease obligations of DKK ('000) 1,799 at 31 December 2018.*

**Hæftelse i sambeskatningen**

*Joint liabilities*

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for MAREL A/S, der er administrationselskab for sambeskatningen.

*The company is jointly and severally liable together with the parent company and the other group companies in the jointly taxed group for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.*

*Tax payable of the group's jointly taxed income is stated in the annual report of MAREL A/S, which serves as management company for the joint taxation.*

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

**15**

*Charges and securities*

Selskabet har udstedt ejerpantebreve i grunde og bygninger for samlet 20.491 t.kr. og 900 t.EUR til sikkerhed overfor kreditinstitutter.

*The company has issued owner's mortgages on land and buildings of DKK ('000) 20,491 and EUR ('000) 900 as security in relation to credit institutions.*

Til sikkerhed for ING Bank N.V. har virksomheden stillet virksomhedspant på nominelt 8.000 tkr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

*The company has given a business charge of a nominal amount of DKK ('000) 8,000 as security in relation to ING Bank N.V. The business charge includes the following assets of a carrying amount at the balance sheet date of:*

Immaterielle anlægsaktiver.....	2.683.242
<i>Intangible fixed assets</i>	
Driftmidler.....	391.827
<i>Tangible fixed assets</i>	
Varebeholdninger.....	17.229.185
<i>Inventories</i>	
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....	20.873.814
<i>Trade receivables</i>	

**NOTER**  
*NOTES***Note****Nærtstående parter**

16

*Related parties*

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

Marel A/S

Marel hf

Marel Holding BV

Marel International BV

Marel Red Meat Slaughtering BV

Marel Meat Service BV

MPS Beijing Co. Ltd.

MPS North America Inc

MPS France SARL

**Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med**

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter datter- og associerede virksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

*Controlling interest*

Marel A/S

Marel hf.

Marel Holding BV

Marel International BV

Marel Red Meat Slaughtering BV

Marel Meat Service BV

MPS Beijing Co. Ltd.

MPS North America Inc

MPS France SARL

*Other related parties having performed transactions with the company*

The company's related parties having a significant influence comprise subsidiaries and associates as well as the companies' Board of Directors, Board of Executives and executive officers and their relatives. Related parties include also companies in which the above mentioned group of persons has material interests.

*Transactions with related parties*

The company did not carry out any substantial transactions that were not concluded on market conditions.

**Koncernregnskab**

17

*Consolidated financial statements*

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Marel hf., Austurhraun 9, Garðabær 10, Island. Koncernregnskabet kan hentes på [www.marel.com](http://www.marel.com).

The company is included in the consolidated financial statements of Marel hf., Austurhraun 9, Garðabær 10, Iceland. The Group financial statements can be downloaded at [www.marel.com](http://www.marel.com).



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for Butina A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Ved fusion inden for koncernen indregnes den overtagende virksomhed efter sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for sket på anskaffelsestidspunktet og med anvendelse af bogførte værdier på de overtagne aktiver og forpligtelser.

**RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

*The Annual Report of Butina A/S for 2018 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium enterprise.*

*The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles applied last year.*

*With respect to an intra-group merger, the acquiring entity is recognised according to the amalgamation merger method according to which the amalgamation is considered to have happened at the date of acquisition and by using the carrying amounts of the acquired assets and liabilities.*

**INCOME STATEMENT****Net revenue**

*Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the Income Statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.*

*Where products with a high degree of individual adjustments are delivered, recognition in net revenue is made as and when the production progresses, the net revenue being equal to the sales value of the work performed for the year (the production method). This method is applied when the total costs and expenses regarding the contract and the degree of completion at the balance sheet date can be reliably assessed, and it is likely that the financial benefits will flow to the company.*

**Cost of sales**

*Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.*

**Other external expenses**

*Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operational lease expenses, etc.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

**Skat**

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

**BALANCEN****Immaterielle anlægsaktiver**

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

**Staff costs**

*Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.*

**Financial income and expenses**

*Financial income and expenses include interest income and expenses, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.*

**Tax**

*The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.*

**BALANCE SHEET****Intangible fixed assets**

*Development costs comprise costs, including wages and salaries, and amortisation, which directly or indirectly can be related to the company's development activities and which fulfil the criteria for recognition.*

*Capitalised development costs are measured at the lower of cost less accumulated amortisation or recoverable amount.*

*Capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life after completion of the development work. The amortisation period is normally 5 years.*

*Intangible fixed assets are generally written down to the lower of recoverable value and carrying amount.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Fortjeneste eller tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Bygninger..... <i>Buildings</i>	30 år	0 %
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>	10 år	0-30 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	5 år	0-30 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Finansielle anlægsaktiver

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

*Profit or loss from sale of intangible fixed assets is calculated at the difference between the sales price and the carrying amount at the time of the sale. Profit and loss are recognised in the Income Statement under other operating income or other operating expenses.*

### Tangible fixed assets

*Land and buildings, production plant and machinery, other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.*

*The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.*

*The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.*

*Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:*

*Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.*

### Fixed asset investments

*Deposits include rental deposits which are recognised and measured at amortised cost. Deposits are not depreciated.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Værdiforringelse af anlægsaktiver**

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte pro-duktionsomkostninger. Indirekte produktionsom-kostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imøde-gåelse af forventede tab.

**Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdig-gørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværen-de arbejde.

**Impairment of fixed assets**

*The carrying amount of intangible and tangible fixed assets is assessed on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.*

*In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, it is written down to the lower value.*

*The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.*

**Inventories**

*Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, it is written down to the lower value.*

*The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.*

*The cost of finished goods and work in progress includes cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and indirect production cost. Indirect production costs include indirect mate-rials and payroll and maintenance and depreci-ation of the machines, factory buildings and equipment used in the production process, cost of factory administration and management and capitalised development costs relating to the products.*

**Receivables**

*Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by impairment to meet expected losses.*

**Contract work in progress**

*Work in progress on contract is measured at the sales value of the work performed. The sales value is measured on the basis of the degree of completion on the balance sheet date and the total anticipated revenue related to the specific piece of work in progress.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Andre hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. samt udskudt skat.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til forbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen. Hensættelsen indregnes som omkostning under produktionsomkostninger.

***Accruals, assets***

*Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.*

***Other provisions for liabilities***

*Other provisions for liabilities include the expected cost of warranty commitments, loss on work in progress, restructuring etc. and deferred tax.*

*Warranty commitments include liabilities for improvement of work within the warranty period of 1 to 5 years. The provision for liabilities is measured and recognised on the basis of experience with warranty work.*

*When it is likely that the total costs will exceed the total income on the contract work in progress, a provision is made for the total loss that is anticipated for the contract. The provision is recognised as a cost under production costs.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Skyldig skat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

**Gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

**Tax payable and deferred tax**

*Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.*

*The company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the on account tax scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the balance sheet under current assets and liabilities, respectively.*

*Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.*

*Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.*

*Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.*

**Liabilities**

*Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.*

*The amortised cost of current liabilities corresponds generally to nominal value.*

**ANVENDT REGSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86 er udarbejdelse af pengestrømsopgørelse udeladt, da denne er inkluderet i den konsoliderede pengestrømsopgørelse for Marel hf.

**CASH FLOW STATEMENT**

*In accordance with section 86 of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared a cash flow statement, as this is included in the consolidated cash flow statement of Marel hf.*