



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 2016
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2016

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 30. maj 2017**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 30 May 2017*

Freddy 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

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <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
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9-10
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	11-12
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement (classified by nature)</i>	13
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	14-16
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	17
Noter..... <i>Notes</i>	18-22
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	23-28

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
Formand
David Christopher Wilson
Freddy 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 1. januar - 31. december 2016 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 year 1 January - 31 December 2016.

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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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 3. april 2017
Holbæk, 3 April 2017

Direktion:
Board of Executives

David Christopher Wilson

Bestyrelse:
Board of Directors

Sten Leonardus Johannes Peters
Formand
Formand

David Christopher Wilson

Freddy 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 2016, 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 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 2016, 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 at 31 December 2016 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2016 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 audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

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 Responsibility for 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 3. april 2017
Copenhagen, 3 April 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Søren Søndergaard Jensen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

	2016 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000	2013 tkr. DKK '000	2012 tkr. DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	51.931	36.367	33.176	48.271	42.547
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat.....	24.499	11.501	5.365	18.466	14.745
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	837	1.602	-636	213	-1.636
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	25.337	13.103	4.730	20.123	14.363
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	19.764	10.062	3.589	15.618	10.998
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	107.541	93.042	82.063	70.007	68.147
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	49.145	38.311	35.652	39.150	23.532
<i>Equity</i>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....	66	57	56	58	63
<i>Average number of full-time employees</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Afkastningsgrad.....	56,0	31,1	14,3	58,9	81,8
<i>Rate of return</i>					
Soliditetsgrad.....	45,7	41,2	43,4	55,9	34,5
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	45,2	27,2	9,6	49,8	61,0
<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:

Afkastningsgrad:

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

Rate of return:

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

Investeret kapital:

Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hen-satte forpligtelser - øvrige lang - og kortfristede driftsmæssige forpligtelser

Invested capital:

Intangible fixed assets (ex goodwill) + tangible assets + inventories + receivables + other working current assets - trade payables - other provisions - other long and short term working liabilities

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Solvency ratio:

$$\frac{\text{Equity, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$$

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Return on equity:

$$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed
Finansforeningens anbefalinger.

*The ratios follow in all material respects the
recommendations of the Danish Finance Society.*

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 25,3 mio. kr. Resultatet anses for tilfredsstillende.

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.

Samfundsansvar

Selskabet har i en årrække haft fokus på miljøforhold og udvikling af videnressourcer, og der henvises til ovenstående afsnit herom. I 2016 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 miljømæssigt forsvarlig drift.

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 25.3 mio. The result is considered satisfactory.

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.

Corporate social responsibility

For a number of years the company has focused on environmental issues and the development of knowledge resources, and we refer to the above comments. In 2016 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 the company's processes to ensure environmentally responsible operations.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Samfundsansvar (fortsat)

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.

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)

The company translates its policies into action by implementing 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 among 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.

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 recruitment of staff 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	2016 kr. DKK	2015 kr. DKK
BRUTTOFORTJENESTE.....		51.930.874	36.367.296
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-26.141.214	-23.584.190
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-1.290.231	-1.300.786
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
Andre driftsomkostninger.....		0	19.000
<i>Other operating expenses</i>			
DRIFTSRESULTAT.....		24.499.429	11.501.320
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Andre finansielle indtægter.....		1.227.334	2.159.875
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....		-389.872	-558.160
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT.....		25.336.891	13.103.035
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	2	-5.573.034	-3.041.371
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT.....	3	19.763.857	10.061.664
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER	Note	2016 kr. DKK	2015 kr. DKK
ASSETS			
Udv.projekter under udførelse og forudbetalinger..... <i>Development projects in progress and prepayments</i>		3.092.371	0
Immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible fixed assets</i>	4	3.092.371	0
Grunde og bygninger..... <i>Land and buildings</i>		20.999.110	21.903.042
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>		669.678	666.299
Materielle anlægsaktiver..... <i>Tangible fixed assets</i>	5	21.668.788	22.569.341
ANLÆGSAKTIVER..... <i>FIXED ASSETS</i>		24.761.159	22.569.341
Råvare, hjælpematerialer, varer under fremstilling..... <i>Work in progress</i>		20.158.433	13.599.887
Varebeholdninger..... <i>Inventories</i>		20.158.433	13.599.887
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		15.222.062	9.241.544
Igangværende arbejder for fremmed regning..... <i>Contract work in progress</i>		6.058.659	10.430.662
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		33.322.735	24.970.835
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		984.116	1.323.038
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>	6	590.508	168.917
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		56.178.080	46.134.996
Likvider..... <i>Cash and cash equivalents</i>		6.443.325	10.737.618
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		82.779.838	70.472.501
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		107.540.997	93.041.842

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER	Note	2016 kr. DKK	2015 kr. DKK
EQUITY AND LIABILITIES			
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>	7	2.008.033	2.008.033
Reserve for udviklingsomkostninger..... <i>Reserve for development projects</i>		3.092.371	0
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		34.044.819	27.373.337
Forslag til udbytte..... <i>Proposed dividend</i>		10.000.000	8.929.138
EGENKAPITAL..... EQUITY		49.145.223	38.310.508
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>	8	2.431.728	2.014.472
Andre hensatte forpligtelser..... <i>Other provisions for liabilities</i>	9	400.000	540.400
HENSATTE FORPLIGTELSE PROVISION FOR LIABILITIES		2.831.728	2.554.872
Gæld til realkreditinstitutter..... <i>Mortgage debt</i>		6.631.872	7.297.781
Langfristede gældsforpligtelser Long-term liabilities	10	6.631.872	7.297.781
Kortfristet del af langfristet gæld..... <i>Short-term portion of long-term liabilities</i>	10	664.872	662.502
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		315.847	188.601
Modtagne forudbetalinger fra kunder..... <i>Prepayments received from customers</i>		26.447.893	23.378.072
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		4.869.206	5.868.611
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		3.102.529	3.424.777
Gæld til associerede virksomheder..... <i>Payables to associated enterprises</i>		0	1.512.651
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		4.722.100	1.126.724
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		8.809.727	8.716.743
Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities		48.932.174	44.878.681
GÆLDSFORPLIGTELSE LIABILITIES		55.564.046	52.176.462
PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		107.540.997	93.041.842
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	11		

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	12
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	13
Koncernregnskab <i>Consolidated financial statements</i>	14

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklingsoml ostninger <i>Reserve for development projects</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2016..... <i>Equity at 1 January 2016</i>	2.008.033	0	27.373.333	8.929.138	38.310.504
Betalt udbytte..... <i>Dividend paid</i>				-8.929.138	-8.929.138
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>			9.763.857	10.000.000	19.763.857
Overført til reserve for udviklingsomkostninger..... <i>Transferred to reserve for development costs</i>		3.092.371	-3.092.371		
Egenkapital 31. december 2016..... <i>Equity at 31 December 2016</i>	2.008.033	3.092.371	34.044.819	10.000.000	49.145.223

NOTER
NOTES

	2016 kr. DKK	2015 kr. DKK	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i> 66 (2015: 57)			
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	21.293.444	19.529.346	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	3.341.005	2.732.359	
Omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	313.002	305.992	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	1.193.763	1.016.493	
	26.141.214	23.584.190	
Skat af årets resultat			2
<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>	5.160.100	3.084.234	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	412.934	-42.863	
	5.573.034	3.041.371	
Forslag til resultatdisponering			3
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret..... <i>Proposed dividend for the year</i>	10.000.000	8.929.138	
Overført resultat..... <i>Retained profit</i>	9.763.857	1.132.526	
	19.763.857	10.061.664	

NOTER
NOTES

		Note
Immaterielle anlægsaktiver		4
<i>Intangible fixed assets</i>		
	Udv. projekter under udførelse og forudbetalinger <i>Development projects in progress and prepayments</i>	
Tilgang	3.092.371	
<i>Additions</i>		
Kostpris 31. december 2016	3.092.371	
<i>Cost at 31 December 2016</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	3.092.371	
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>		
<p>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></p>		
Materielle anlægsaktiver		5
<i>Tangible fixed assets</i>		
	Andre anlæg, Grunde og driftsmateriel og bygninger inventar <i>Land and Other plant, buildings machinery, tools and equipment</i>	
Kostpris 1. januar 2016.....	31.361.259	15.875.139
<i>Cost at 1 January 2016</i>		
Tilgang	140.360	249.318
<i>Additions</i>		
Kostpris 31. december 2016	31.501.619	16.124.457
<i>Cost at 31 December 2016</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....	9.458.216	15.208.841
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2016</i>		
Årets afskrivninger	1.044.293	245.938
<i>Depreciation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	10.502.509	15.454.779
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2016</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	20.999.110	669.678
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>		

NOTER
NOTES

	2016 kr. DKK	2015 kr. DKK	Note
Periodeafgrænsningsposter			6
<i>Prepayments and accrued income</i>			
Omkostninger.....	590.508	168.917	
<i>Costs</i>			
	590.508	168.917	
	2016 kr. DKK	2015 kr. DKK	
Selskabskapital			7
<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>			
	2.008.033	2.008.033	
Hensættelse til udskudt skat			8
<i>Provision for deferred tax</i>			
<p>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></p>			
<p>Udskudt skat vedrører:</p> <p><i>Deferred tax relates to:</i></p>			
Udv.projekter under udførelse og forudbetalinger.....	3.092.371	0	
<i>Development projects in progress and prepayments</i>			
Grunde og bygninger.....	6.706.161	6.873.053	
<i>Land and buildings</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	-259.887	-324.028	
<i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	1.514.665	2.607.666	
<i>Work in progress</i>			
	11.053.310	9.156.691	
Saldo primo 1. januar 2016.....	2.014.472	2.057.335	
<i>Balance at 1 January 2016</i>			
Regulering for året.....	417.256	-42.863	
<i>Regulation for the year</i>			
Udskudt skat 31. december 2016.....	2.431.728	2.014.472	
<i>Provision for deferred tax 31 December 2016</i>			

NOTER
NOTES

	2016 kr. DKK	2015 kr. DKK	Note
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions for liabilities</i>			9

Andre hensatte forpligtelser består af garantiforpligtelser på i alt 400 tkr.
Other provisions for liabilities comprise guarantee liabilities of DKK ('000) 400.

Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term liabilities</i>			10
--	--	--	-----------

	1/1 2016 gæld i alt 1/1 2016 <i>total liabilities</i>	31/12 2016 gæld i alt 31/12 2016 <i>total liabilities</i>	Afdrag næste år <i>Repayment next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i>
Gæld til realkreditinstitutter... <i>Mortgage debt</i>	7.960.283	7.296.744	664.872	3.969.109
	7.960.283	7.296.744	664.872	3.969.109

Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>			11
--	--	--	-----------

Selskabet har leasingforpligtelser, der pr. 31. december 2016 udgør 995 tkr.
The company has lease obligations at 31 December 2016 of DKK ('000) 995.

Hæftelse i sambeskatningen

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildebeskatninger som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

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

Joint liabilities

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

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

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>			12
---	--	--	-----------

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

Selskabet stiller sikkerhed overfor 3. mand for KJ Industries A/S på op til 2.200 tkr.

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.

The company provides security in relation to third parties for debt in KJ Industries A/S up til DKK ('000) 2,200.

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

13

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

14

Consolidated financial statements

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Marel hf., Austurhraun 9, Garðabær 10, Island. Koncernregnskabet kan hentes på 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Butina A/S for 2016 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.

The annual report of Butina A/S for 2016 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 used last year.

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.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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.

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.

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.

Other operating expenses

Other operating expenses include items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including loss from sale of intangible and tangible fixed assets.

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.

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 in general

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***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.

Tax on profit for the year

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.

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.

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.

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

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

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

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.

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

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

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.

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.

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.

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.

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

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

ANVENDT REGSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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.

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.

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

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

	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 salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

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.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

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.

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.

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.

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.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***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 direkte produktionsomkostninger.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse 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 færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

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 and direct payroll.

The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.

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.

Accruals, assets

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Andre hensatte forpligtelser**

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

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring 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.

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.

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.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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.

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.