

Årsrapport
Annual Report
2016/2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling
*The annual report was presented and approved at
the company's annual general meeting*

Den/on 15. november 2017



Dirigent/Chairman

The following contains a translation of a Danish original document. The original Danish text shall be the governing text for all purposes and in case of any discrepancy the Danish wording shall be applicable.

Indhold

Contents

Påtegninger <i>Endorsement</i>	2
Ledespåtegning <i>Statement by the Board of Directors and the Executive Board</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditors' report</i>	4
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	8
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	8
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	9
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	18
Årsregnskab 1. oktober 2016 til 30. september 2017 <i>Financial statement 1 October 2016 to 30 September 2017</i>	27
Resultatopgørelse for perioden 1. Oktober 2016 - 30. september 2017 <i>Income statement for the period 1 October 2016 - 30 September 2017</i>	27
Balance pr. 30. september 2017 <i>Balance sheet at 30 September 2017</i>	28
Egenkapitalopgørelse pr. 30. september 2017 <i>Equity Statement at 30 September 2017</i>	30
Pengestrømsopgørelse pr. 30. september 2017 <i>Cash flow statement at 30 September 2017</i>	31
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the financial statement</i>	32

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2016/17 for Scan-Hide A.m.b.a.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2016/17.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Endorsements

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Scan-Hide A.m.b.a. for the financial year 2016/17.

The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

It is our opinion that the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 30 September 2017 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 2016/17.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the company's operations and financial matters, results for the year and financial position.

We recommend that the annual report are approved at the annual general meeting.

Påtegninger

Endorsements

Vester Skerninge, den 26. oktober 2017

Vester Skerninge, 26 October 2017

Direktion

Executive Board



Jesper Burgaard

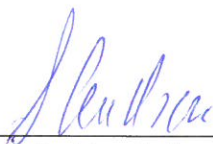
Bestyrelse

Board of Directors



Lorenz Hansen

*Formand
Chairman*



Lars Rosbjerg Andersen

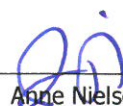
*Næstformand
Vice Chairman*



Peder Steen Andersen Philipp



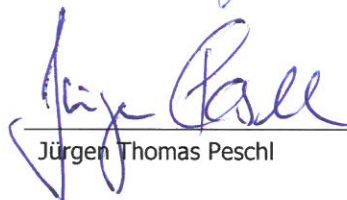
Finn Klostermann



Anne Nielsen



Karsten Willumsen



Jürgen Thomas Peschl



Peter Kristian Rask Nielsen

Mika Johannes Paulamäki

Påtegninger

Den uafhængige revisors erklæringer

Til andelshaverne i Scan-Hide A.m.b.a.

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Scan-Hide A.m.b.a. for regnskabsåret 1. oktober 2016 – 30. september 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2016 – 30. september 2017 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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Endorsements

Independent auditors' report

To the members of Scan-Hide A.m.b.a.

Opinion

We have audited the financial statements of Scan-Hide A.m.b.a. for the financial year 1 October 2016 – 30 September 2017, which comprise accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes. 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 financial position of the Company at 30 September 2017 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 October 2016 – 30 September 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and 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 additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and 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 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.

Påtegninger

Den uafhængige revisors erklæringer

Til andelshaverne i Scan-Hide A.m.b.a.

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 regnskabsbrugere 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 revisionshandling 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.

Endorsements

Independent auditors' report

To the members of Scan-Hide A.m.b.a.

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.

Auditors' responsibility 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 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 the financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement 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.*

Påtegninger

Den uafhængige revisors erklæringer

Til andelshaverne i Scan-Hide A.m.b.a.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 konklusion 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.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

Endorsements

Independent auditors' report

To the members of Scan-Hide A.m.b.a.

- *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.*
- *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 conclusion is 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 note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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.

Påtegninger

Den uafhængige revisors erklæringer

Til andelshaverne i Scan-Hide A.m.b.a.

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.

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

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

Svendborg, den 26. oktober 2017

Svendborg, 26 October 2017

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Carsten Møller
Statsaut. revisor
State authorised
Public Accountant

Endorsements

Independent auditors' report

To the members of Scan-Hide A.m.b.a.

Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover the 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 the Management's review and, in doing so, consider whether the Management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Based on our procedures, we conclude that the Management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.



Andy Phillip Gøttig
Statsaut. revisor
State authorised
Public Accountant

Ledelsesberetning

Management's review

Selskabsoplysninger ***Company details***

Scan-Hide A.m.b.a.
Industrivej 15
5762 Vester Skerninge

Telefon: +45 62 24 10 57
Telefax: +45 62 24 10 46
E-mail: sales@scanhide.dk

CVR-nr.: 17 92 88 48
Stiftet: 12. juni 1991
Hjemsted: Svendborg

Bestyrelse ***Board of Directors***

Lorenz Hansen
Lars Rosbjerg Andersen
Peder Steen Andersen Philipp
Finn Klostermann
Anne Nielsen
Karsten Willumsen
Jürgen Thomas Peschl
Peter Kristian Rask Nielsen
Mika Johannes Paulamâki

Direktion ***Executive board***

Jesper Burgaard

Revision ***Auditors***

ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
Fåborgvej 44
5700 Svendborg

Generalforsamling ***Annual general meeting***

Ordinær generalforsamling afholdes den 15. november 2017
The annual general meeting is to be held on 15 November 2017

Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

tkr. / DKK '000	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
Hovedtal / Key figures					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	689.995	691.329	723.322	702.432	681.971
Resultat af ordinær primær drift <i>Ordinary operating profit</i>	26.661	28.310	23.534	15.859	22.052
Resultat før finansiering <i>Profit before financial income and expenses</i>	29.342	30.770	26.587	18.285	22.613
Resultat af finansielle poster <i>Netprofit of financial items</i>	-7.354	-5.296	-6.695	-6.127	-6.724
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	20.876	23.178	20.495	15.215	18.322
Balance sheet					
Anlægsaktiver <i>Non-current assets</i>	72.174	73.314	80.645	65.444	72.439
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	236.214	195.199	227.625	228.926	171.262
Aktiver i alt <i>Total assets</i>	308.387	268.513	308.271	294.370	243.701
Andelskapital <i>Share capital</i>	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000
Egenkapital <i>Equity</i>	52.394	41.024	30.146	23.724	27.212
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities</i>	85.389	90.257	89.807	89.807	89.807
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities</i>	170.605	137.232	188.318	180.840	126.682
Cash flows					
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash from operating activities</i>	-7.597	75.218	29.732	-34.758	65.378
Pengestrømme til investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities, net</i>	-7.029	-2.879	-23.971	-3.832	-4.278
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver <i>Thereof, investments in PPE</i>	-7.592	-2.908	-23.971	-3.832	-6.386
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>	-11.717	-12.957	-15.215	-18.322	-8.888
Pengestrømme i alt <i>Total cash flows</i>	-26.342	59.382	-9.455	-56.911	52.212
Nøgletal / Financial ratios					
Likviditetsgrad <i>Current ratio</i>	139 %	142 %	121 %	127 %	135 %
Egenkapitalandel (soliditet) <i>Equity ratio</i>	17 %	15 %	10 %	8 %	11 %
Gns antal fuldtidsbeskæftigede <i>Average number of employees</i>					
	126	112	112	104	93

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.
We refer to terms and definitions under accounting policies.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er at aftage, forædle og videresælge andelshavernes produktion og leverancer af huder og skind. Selskabet udvikles løbende til opfyldelse af formålet. Selskabet kan herudover købe og videresælge huder, skind og relaterede produkter fra andre end selskabets andelshavere.

Selskabet har i driftsåret modtaget 1.154.920 stk. ferske huder, hvilket er 7% mere end foregående år. Fremgangen skyldes primært yderligere tilgang af huder fra Sverige og Tyskland.

Der er i regnskabsperioden videreforarbejdet 442.664 huder i garveriafdelingen til wetblue/wetwhite, hvilket (målt i stk) er ca. 10% mere end foregående regnskabsperiode.

Det svenske datterselskab har ændret navn fra Kontrollhudar International AB til Scan-Hide Sweden AB. Selskabet har bidraget positivt til årets resultat.

Markedsudvikling

Det globale marked for råhuder og halvfabrikata har siden sommeren 2015, hvor der kom en større korrektion i nedadgående retning, været uforudsigeligt. Til trods for usikkerheden har markedspriserne dog vist sig at være meget stabile igennem denne periode. Et tegn på opsving var på vej i starten af regnskabsperioden 2016/2017, og dette opsving blev for europæiske huder understøttet af en styrket dollar, der gjorde de europæiske huder mere konkurrencedygtige.

I foråret/sommeren 2017 aftog optimismen på verdensmarkedet, og der er nu kommet ubalance imellem udbud og efterspørgsel, hvilket har resulteret i, at verdensmarkedspriserne har taget et kraftigt dyk. Det europæiske marked har til en vis grad måtte følge trenden på verdensmarkedet, dog med

Management's review

Principal activities

The Company's main activities are to purchase, refine and resell hides and skins produced and supplied by its members. The Company undergoes continuous development to meet that end. In addition, the Company may purchase and resell hides, skins and other related products from non-members.

In the year under review, the Company received a total of 1,154,920 fresh hides from its members, which is 7% more than the year before. The increase is primarily due to the increase in hides from Sweden and Germany.

In the year, the tanning department processed 442,664 hides to be used for Wetblue /Wetwhite, which (measured in hides) is approx. 10 % more than the preceding financial reporting period.

The Swedish subsidiary has changed its name from Kontrollhudar International AB to Scan-Hide Sweden AB. The company made positive contributions to the profit for the year.

Market development

Since the summer of 2015 where a downward trend was noted, the global market for raw hides and semi-manufactured goods has been unpredictable. Despite the uncertainty, the market prices proved very stable throughout the period. Indications of an upturn characterised the beginning of the financial reporting period 2016/17 and the upturn in respect of European hides was supported by the strengthening of the US dollar which improved the competitiveness of European hides.

In the spring/summer of 2017, the world market optimism declined which implied an imbalance between supply and demand. Consequently, the world market prices have dropped. The European market has had to some extent to follow the trends in the world market, however with relatively better selling

Ledelsesberetning

relativt bedre afsætningsforhold på grund af den europæiske garveriindustri stærke position i luksus-vare-segmenterne. Men den nu relativt svage dollar betyder dog, at der er kommet et stort pres på de europæiske huder også.

I vinteren 2017 blev der indført skærpede miljøkrav til den europæiske garveriindustri, idet de såkaldte BAT konklusioner blev indført. De asiatiske myndigheder har valgt at indføre lignende krav, og således er garveribranchen på verdensplan som helhed blevet mødt med højere krav til at reducere miljøbelastningen. En udvikling, som har medført bedre afsætningsmuligheder for halvfabrikata som wetblue og wetwhite. En markedsændring der understøtter at Scan-Hides mangeårige strategiske fokus på at investere i "state of the art" teknologier har været den rigtige. Teknologier der gør at virksomhedens miljøbelastning ved fremstilling af Wetblue og Wetwhite er minimal.

Ovenstående markedsudvikling giver et meget uklart billede af det nuværende marked for læder, og kombinerer man dette med en øget substitution af læder mod kunststof og tekstil, gør det ikke billedet mere klart. En substitution, der er startet i markedet for skolæder, men som nu viser tegn på at snige sig ind i de øvrige lædermarkeder som billæder, møbellæder og taskelæder.

Inden for de enkelte læder-segmenter har markederne udviklet sig meget forskelligt. Markedet for billæder har, som de forrige år, klaret sig på et stabilt højt niveau. Igennem året har markedet for møbellæder og for luksusvarer udviklet sig i positiv retning, mens markedet for skolæder forsat ligger underdrejet.

Management's review

opportunities due to the strong position of the European tannery industry in the luxury goods segments. In consequence of the relative weak dollar, the price pressure on the European hides has increased also.

In the winter of 2017, the European tannery industry was faced with tightened environmental requirements as the so-called BAT conclusions were introduced. The Asian authorities also introduced similar requirements, and the world's tannery industry thus faces a general tightening of requirements in respect of a reduction of the environmental impact. A development which implied improved sales opportunities for semi-manufactured goods such as wetblue and wetwhite. A market change which underpins that the strategic focus, which Schan-Hide has had for several years, to invest in State of the Art technologies was just right. Technologies that minimise the Company's environmental impact from the manufacturing of Wetblue and Wetwhite.

The above market trend provides a very unclear picture of the current leather market and the increasing substitution of leather by synthetics and textiles does not help. A substitution which started with the market for shoe leather, but which now seems also to gain foothold on the other leather markets such as the markets for automotive leather, upholstery leather and bags.

The markets for the individual leather segments have developed differently. The automotive leather market has, as in previous years, remained at a stable, high level. Throughout the year, the upholstery leather market and the market for luxury goods developed positively, whereas the market for shoe leather still lies by.

Ledelsesberetning

Årets resultat

Årets netto-resultat på tkr. 20.876 efter skat er tilfredsstillende.

Afregningspriserne til andelshaverne er i perioden steget fra 455 kr/hud til 461 kr/hud - en stigning på ca 1,3%. Dette er sket i et (for regnskabsåret som helhed) faldende marked. Målt på internationale indexpriser er hudepriserne faldet med ca 1,3% i regnskabsperioden.

De gennemsnitlige afregningspriser til andelshaverne har udviklet sig således igennem de seneste 5 år:

- DKK 461 pr hud i 2016/17.
- DKK 455 pr hud i 2015/16.
- DKK 525 pr hud i 2014/15.
- DKK 534 pr hud i 2013/14.
- DKK 499 pr hud i 2012/13.

Forventninger

Virksomheden forventer at kunne fastholde og udbygge råvaregrundlaget i den kommende periode. Det svenske datterselskab Scan-Hide Sweden AB forventes at kunne fastholde og udbygge sin markedsposition i Sverige.

Der forventes fortsat moderat faldende slagtninger i Europa, dog med udsving i de enkelte regioner. Helt afgørende for de kommende slagtninger vil være de fremtidige økonomiske vilkår for mælke- og kødproduktionen samt klima- og miljødebatten bredt set.

Det forventes, at der hen over årsskiftet og foråret 2018 fortsat vil herske usikkerhed på de globale hudemarkeder. Korte ordrehorisonter og mindre ordrestørrelser vil være fremherskende og det vil fortsat kræve stor fleksibilitet i tilpasning af råvarer, produkttyper og varianter. Forholdet mellem udbud og efterspørgsel vil fortsat være ustabil og medføre bevægelighed i markedet med omskiftelige priser og muligheder. Det

Management's review

Profit for the year

Management considers the profit for the year of DKK 20,876 after tax satisfactory.

In the period under review, the settlement prices to the members increased from DKK 455/hide to DKK 461/hide - an increase of approx. 1.3%. An increase which is to be seen in the light of a decreasing market (for the financial year in general). Measured by international index prices, the prices of hides decreased by approx. 1.3% in the financial reporting period.

The average settlement prices to the members developed as follows in the past five years:

- *DKK 461 per hide in 2016/17.*
- *DKK 455 per hide in 2015/16.*
- *DKK 525 per hide in 2014/15.*
- *DKK 534 per hide in 2013/14.*
- *DKK 499 per hide in 2012/13.*

Outlook

The Company expects to maintain and expand its raw material basis in the coming financial period. The Swedish subsidiary, Scan-Hide Sweden AB, is expected to maintain and expand its market position in Sweden.

However, a moderately decreasing number of slaughters is still expected in Europe, however with fluctuations in the individual regions. The future economic conditions for milk and meat production and the climate and environment debate in general will be decisive for the coming slaughters.

Expectations are that there will still be quite a lot of turbulence in the global hide markets over the turn of the year and into the spring of 2018. As short order horizons and smaller order sizes will prevail, significant flexibility will still be required in relation to adapting raw materials, product types and variants. The ratio between supply and demand will still be out of balance and imply high volatility in the market and fluctuating prices and shifting opportunities. Better sale and price

Ledelsesberetning

forventes fortsat, at der vil være bedre afsætnings- og prisforhold for højkvalitetsråvarer til de nichebaserede produktioner af læder til luksusvaresegmenterne end for de globale standardvarer.

Billædermarkedet forventes fortsat at udvise stabilitet, ligesom skomarkedet fortsat forventes at ligge underdrejet. Møbelmarkedet vil være afventende i forhold til den nuværende usikkerhed omkring priserne på verdensmarkedet. Luksusvare-segmentet er i bedring, men stadig meget præget af mode og trends, hvilket gør dette marked meget uforudsigeligt.

Det forventes, at vi kommer langt ind i 2018 før der igen kommer retning på udviklingen i markederne, både geografisk og segmentvis.

Udviklingen i læderindustrien i Europa forventes at fortsætte mod nicheprægede, fleksible og individuelle virksomheder, der vil stille øgede krav til fleksibilitet, stabilitet, hurtig omstillingsevne, kvalitet og større produkt-sortiment fra sine leverandører.

Det forventes at virksomhedens produktpalette af råvarer, kombineret med det brede spekter af forgarvede specialprodukter, vil passe til efterspørgselsmønstret.

Ledelsen vil i de kommende år fortsætte det konstruktive arbejde med at udvikle hudehåndteringen, såvel kvalitetsmæssigt som afsætnings- og omkostningsmæssigt til gavn for leverandørerne.

Investeringer

Virksomheden har i regnskabsperioden gennemført investeringer for i alt 7,6 mio kroner. Også i den kommende periode vil der blive gennemført de for driften og udviklingen af virksomheden nødvendige re- og nyinvesteringer.

Management's review

conditions are still expected to apply to high-quality raw materials for the niche-based leather production aimed at the high-end segments than apply to the global standard products.

The automotive leather market is expected to continue as a stable market just as the shoe market is expected to lie by. The upholstery market will be in a watch-and-wait mode considering the uncertainty surrounding the world market prices. The luxury goods segment is recovering, but is still influenced by fashion and trends which make this market very unpredictable.

We expect to be far into 2018 before the markets will again develop favourably - both in terms of geography and segment.

The trend within the European leather industry is expected to be towards niche, flexible and individual enterprises placing heavy demands on flexibility, stability, prompt adaptability, quality and even wider supplier product ranges.

The Company's palette of raw materials, combined with its wide range of pre-tanned special products, will presumably be in line with the demand pattern.

Management will continuously strive to further develop hide processing to optimise quality and sales and to minimise costs for the benefit of the suppliers.

Investments

In the financial reporting period, the Company made investments totalling DKK 7.6 million. Also in the coming period, the Company will make the necessary re-investments to carry out operations and development activities as well as make new investments.

Ledelsesberetning

Miljøforhold

Virksomheden er underlagt Miljøloven. Seneste miljøgodkendelse meddelt fra Svendborg Kommune er dateret den 11. august 2017. Miljøgodkendelsen er blevet revideret og skærpet ifm implementeringen af BAT konklusionerne på Europæisk plan.

Virksomheden har gennem en længere årrække investeret i miljøforbedringer, og er derfor godt rustet til den fremtidige konkurrence om produktionen af læder i Europa. Således implementerede virksomheden i efteråret 2016 et nyt miljøledelsessystem ISO 14001, ligesom man i sommeren 2017 endnu engang opnåede læderbranchens højeste rating (LWG guld) indenfor miljøansvarlig garveriproduktion.

Ledelsen forventer fortsat at kunne drive og videreudvikle virksomheden indenfor de rammer, der er i den nuværende myndigheds tilladelse.

Samfundsansvar

Selskabet indgår i Danish Crown koncernen og er konsolideret i koncernens regnskab.

Selskabet er underlagt moderselskabets CSR-strategi og politikker. Strategien er udarbejdet med udgangspunkt i Global Compact Normerne. Selskabet er omfattet af årsregnskabslovens regler om redegørelse for samfundsansvar, herunder respekt for menneskerettigheder og klimapåvirkninger.

Danish Crown koncernen er tilsluttet FN's program UN Global Compact og selskabets rapportering indgår i koncernens Fremskridtsrapport, Danish Crown Progress Report 2016/17, der er tilgængelig på såvel

Management's review

Environment aspects

The Company is subject to the provisions of the Danish Environmental Protection Act. The municipality of Svendborg last awarded the Company a new environmental approval on 11 August 2017. The environmental approval has been revised and tightened in connection with the implementation of the BAT conclusions in Europe.

For a number of years, the Company has invested in environmental improvements and is therefore well prepared for the future competition for the production of leather in Europe. Thus, in the spring of 2016, the Company implemented a new environmental management system, ISO 14001, and in the summer of 2017, the Company once again obtained the highest ranking (LWG gold) in the leather industry within environmental tanning.

Management expects to run and further develop the Company within the framework set out in the existing authority's approval.

Corporate social responsibility

The Company forms part of the Danish Crown Group and is consolidated in the consolidated financial statements.

The Company is subject to the parent company's CSR strategy and policies. The strategy is based on the Global Compact standards. Under the Danish Financial Statements Act, the Company must prepare a CSR Report, including statements relating to respect for human rights and climate impacts.

The Danish Crown Group has acceded to the UN Global Compact Programme, and the Company's reporting is incorporated in the Group's progress report, Danish Crown Progress Report 2016/17, which is accessible on both the UN Global

Ledelsesberetning

UN Global Compact som moderselskabets hjemmeside
<http://www.danishcrown.dk/Om-os/Samfundsansvar/Det-vil-vi.aspx>.

Mangfoldighed i ledelsen

Ved lov nr. 1383 af 23. december 2012 blev der indført regler om, at virksomhederne skal fastsætte måltal og udarbejde politikker for det underrepræsenterede køn, og afrapportere herom.

Bestyrelsen har i 2015/16 vedtaget et måltal for andelen af kvinder i virksomhedens bestyrelse på 10 pct. til opfyldelse senest 1. april 2020. Ved regnskabsårets udløb udgør andelen af kvinder i selskabets bestyrelse 11%, hvilket betyder, at måltallet er opfyldt.

Virksomheden har udarbejdet en politik for ligelig kønsfordeling i den daglige ledelse.

I de øverste ledelsesniveauer er der i 2016/17 en ligelig kønsfordeling mellem kvinder og mænd (38/62%).

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Produktprogrammet udvikles og optimeres løbende så det hele tiden tilpasses kundernes og markedets skiftende krav, ønsker og forventninger. Virksomheden understøtter denne udvikling ved løbende at afsætte de nødvendige ressourcer og kompetencer til opgaven.

Der har ikke været, og forventes heller ingen forskningsaktiviteter i den kommende periode.

Kapitalberedskab

Virksomheden har det fornødne kapitalberedskab til sikring af gennemførelsen af de planlagte aktiviteter og virksomhedens videre udvikling og drift.

Management's review

Compact's and the parent company's website
<http://www.danishcrown.dk/Om-os/Samfundsansvar/Det-vil-vi.aspx>.

Gender diversity in Management

By act no. 1383 of 23 December 2012, rules were introduced to the effect that Danish business entities must establish goals and policies for the underrepresented gender - and report accordingly.

In 2015/16, the Board of Directors adopted a goal of 10% for the ratio of women on the Board of Directors, which is to be met no later than on 1 April 2020. At the end of the financial year, the share of women on the Company's Board of Directors totalled 11% which means that the goal has been fulfilled.

The Company has prepared a policy for equal gender quotation on the Executive Board.

In the year under review, the gender quotation at top executive level was equal (38/62 %).

Research and development activities

The product range is subject to development and optimisation on an ongoing basis to adjust to the customers' and the market's increasing demands, desires and expectations. The Company supports that development by allocating the necessary resources and skills for such activities at all times.

In the year under review, the Company did not engage in any research activities; nor does it expect to do so in the coming period.

Capital resources

The Company has sufficient capital resources to carry on its planned activities and to further develop its operations.

Ledelsesberetning

Management's review

Særlige og finansielle risici

Virksomheden beskæftiger sig ikke med transaktioner forbundet med særlige finansielle risici. Der gennemføres de med forretningen naturligt forbundne valutaforretninger til sikring af salg i udenlandske valutaer. Af udenlandsk valuta handles der hovedsageligt i Euro og USD.

Begivenheder efter balance-dagen

Der er efter balancedagen ikke indtruffet hændelser af betydning for vurdering af selskabets indtjening og økonomiske stilling.

Ejerforhold

Virksomhedens vedtægter er tilpasset den fremtidige struktur i slagteribranchen. Selskabet kan optage såvel danske som udenlandske slagterier som andelshavere. Selskabets andelshavere består af A- og B-andelshavere.

Particular and financial risks

The Company does not engage in any transactions associated with any special financial risks. The Company enters into forward exchange contracts, as required, to hedge sales in foreign currencies. The Company primarily trades in EUR and USD.

Post balance sheet events

No such events have occurred after the balance sheet date as could materially impact the assessment of the Company's earnings and financial position.

Ownership

The Company's Articles of Association have been amended so as to fit the future structure of the slaughtering industry. The Company can admit both Danish and foreign slaughterhouses as members. The Company's members include class A members and class B members.

Ledelsesberetning

Management's review

A-andelshavere i selskabet ved regnskabsårets begyndelse:

Class A members:

	<u>2016/2017</u>	<u>2015/2016</u>	<u>2014/2015</u>
Århus Slagtermestres Produktforening A.m.b.a.	790.593	978.724	1.143.382
A/S Hjalmar Nielsen, Ålestrup	1.163.790	1.240.365	1.152.274
Kjellerup Exportslagteri A/S	489.810	0	0
Mogens Nielsen Kreaturslagteri A/S	428.569	471.849	447.173
Nordic Beef Hadsund A/S	510.572	475.102	424.978
Danish Crown A/S – Oksekøddivisionen	6.181.127	6.766.175	6.888.978
Danish Crown A/S – The Beef division			
Schlachtzentrum Nordfriesland	1.756.508	1.863.028	1.840.226
KLS Ugglarps AB	3.679.031	3.204.757	3.102.989
	<u>15.000.000</u>	<u>15.000.000</u>	<u>15.000.000</u>

B-andelshavere i selskabet:

Class B members:

Westfleish SCE mbH	0	0	0
Scan AB	0	0	0

Danish Crown A.m.b.a. , Randers udarbejder koncernregnskab, hvori Scan-Hide A.m.b.a.'s regnskab indgår.

Danish Crown A.m.b.a., Randers prepares consolidated financial statements, in which Scan-Hide A.m.b.a.'s financial statements are included.

Årsregnskab 1. oktober 2016 til 30. september 2017

Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for Scan-Hide A.m.b.a. for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Der aflægges ikke koncernregnskab, idet selskabets og dattervirksomheden konsolideres i koncernregnskabet for Danish Crown.

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Implementeringen har udelukkende medført ændrede præsenterings- og oplysningskrav. Årsregnskabet er herudover aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske ressourcer vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsregnskabet aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes

Financial statements 1 October 2016 – 30 September 2017

Accounting policies

The annual report of Scan-Hide A.m.b.a. for 2016/17 has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class C large enterprises under the Danish Financial Statements Act.

There are no separate consolidated financial statements of the Company and the subsidiary because they are consolidated in the consolidated financial statements of Danish Crown.

Effective 1 January 2016, the Company has adopted act no. 738 of 1 June 2015. The adoption has only resulted in changed presentation and disclosure requirements. In addition the accounting policies are consistent with those of last year.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of the assets can be reliably measured.

Liabilities are recognised in the balance sheet when an outflow of economic benefits is probable and when the liability can be reliably measured.

In recognising and measuring assets and liabilities, any gains, losses and risks occurring prior to the presentation of the annual report that evidence conditions existing at the sheet date are taken into account.

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost. Equally, costs incurred to generate the year's earning are recognised,

Årsregnskab 1. oktober 2016 til 30. september 2017

Anvendt regnskabspraksis

omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balance-dagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi.

Financial statements 1 October 2016 – 30 September 2017

Accounting policies

including depreciation, amortisation, impairment and provisions as well as reversals as a result of changes in accounting estimates of amounts which were previously recognised in the income statement.

Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income and financial expenses.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised in the income statement as financial item income and financial expenses.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently measured at fair value.

Årsregnskab 1. oktober 2016 til 30. september 2017

Anvendt regnskabspraksis

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen. Ændringen i dagsværdien indgår i henholdsvis andre tilgodehavender eller anden gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser opgøres og indregnes i egenkapitalen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder afskrivninger og gager, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Financial statements 1 October 2016 – 30 September 2017

Accounting policies

Changes in the fair value of derivative financial instruments designated as and qualifying for recognition as a hedge of the fair value of a recognised asset or liability are recognised in the income statement. Changes in fair value are recognised as other receivables or other payables.

Changes in the fair value of derivative financial instruments designated as and qualifying for recognition as a hedge of future assets and liabilities are recognised in equity.

For derivative financial instruments that do not qualify for hedge accounting, changes in fair value are recognised in the income statement on a regular basis.

Income statement

Revenue

Income from the sale of finished goods is recognised in the income statement provided that delivery and transfer of risk to the buyer has taken place before year end.

Production costs

Production costs comprise costs, including depreciation and amortisation and salaries, incurred in generating the revenue for the year. Such costs include direct and indirect costs of raw materials and consumables, wages and salaries and depreciation of production plant.

Årsregnskab 1. oktober 2016 til 30. september 2017

Anvendt regnskabspraksis

Salgs- og distributionsomkostninger

I salgs- og distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til salgsprovision, distributionsomkostninger, forsikringer i forbindelse med salg samt tab på tilgodehavender fra salg.

Andre driftsindtægter – og udgifter

Omfatter indtægter / udgifter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til gager, kontorlokaler og kontoromkostninger.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Skat af ordinært resultat

Årets skat består af skat af årets skattepligtige indkomst og ændring i udskudt skat samt regulering til tidligere år. Skat vedrørende ændring i finansiel kontrakt føres direkte i egenkapitalen.

Financial statements 1 October 2016 – 30 September 2017

Accounting policies

Sales- and distribution costs

Sales- and distribution costs incurred in relation to sales commission, distributing costs, sales insurance and bad debts.

Other operating income and costs

Includes income / costs of secondary nature in relation to the activities of the Company.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses incurred during the year for management and administration, including payroll, office premises and office expenses.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest income and expense as well as surcharges and refunds under the on-account tax scheme, etc.

Tax on profit/loss from ordinary activities

Tax for the year comprises tax of the taxable income for the year and change in deferred tax and adjustment to previous years. Tax on changes in hedging instruments is recognised directly in equity.

Årsregnskab 1. oktober 2016 til 30. september 2017

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger og installationer	10-30 år
Tekniske anlæg og maskiner	3-15 år
Andre anlæg	3-10 år

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under produktionsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgs-tidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter og -udgifter.

Financial statements 1 October 2016 – 30 September 2017

Accounting policies

Balance sheet

Property, plant and equipment

Land and buildings, plant and machinery and fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation. Land is not depreciated.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use.

Depreciation is provided on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets. The expected useful lives are as follows:

<i>Buildings and installations</i>	<i>10-30 years</i>
<i>Plant and machinery</i>	<i>3-15 years</i>
<i>Other assets</i>	<i>3-10 years</i>

Depreciation is recognised in the income statement as production costs.

Property, plant and equipment is written down to the recoverable amount if this is lower than the carrying amount.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains or losses are recognised in the income statement as other operating income and costs.

Årsregnskab 1. oktober 2016 til 30. september 2017

Anvendt regnskabspraksis

For finansielle leasingkontrakter opgøres kostprisen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor.

Kapitalandel i dattervirksomhed

Resultatopgørelsen

I resultatopgørelsen indregnes resultat efter skat og efter eliminering af intern avance/tab.

Balancen

Kapitalandel i dattervirksomhed måles til indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne værdi.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte- og indirekte produktionsomkostninger. Omkostningerne opgøres som standardomkostninger, med udgangspunkt i den maksimale produktionskapacitet. Omkostningerne revurderes

Financial statements 1 October 2016 – 30 September 2017

Accounting policies

For financial leases the cost is measured to the lowest value of fair value and the present value of the future lease payments. The internal interest is used as discounting factor at the calculation of the present value.

Investment in subsidiary

Income statement

Results after tax are recognised in the income statement after elimination of intra-group profit/losses.

Balance sheet

Investment in subsidiary is measured at net asset value calculated in accordance with the parent company's accounting policies minus or plus unrealised intra-group profits and losses.

Inventories

Inventories are measured at cost in accordance with the FIFO method. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value.

Goods for resale and raw materials and consumables are measured at cost, comprising purchase price plus delivery costs.

Finished goods and work in progress are measured at cost, comprising the cost of raw materials, consumables as well as direct and indirect production overheads. Costs are recognised as standard costs based on the maximum production capacity. Costs are reassessed periodically and adjusted in order

Årsregnskab 1. oktober 2016 til 30. september 2017

Anvendt regnskabspraksis

periodisk og justeres således, at de ikke afviger væsentligt fra de faktiske omkostninger.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver og passiver, omfatter afholdte omkostninger/indtægter vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Selskabsskat 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.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Financial statements 1 October 2016 – 30 September 2017

Accounting policies

not to deviate significantly from actual costs.

The net realisable value of inventories is calculated as the sales amount less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in expected selling price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost. Write-down is made for bad debt losses.

Prepayments/Accruals

Prepayments comprise costs/income incurred concerning subsequent financial years.

Corporation tax and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for tax paid on account.

Deferred tax are measured at the balance sheet method of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities.

Årsregnskab 1. oktober 2016 til 30. september 2017

Anvendt regnskabspraksis

Efterbetaling

Efterbetaling indregnes som gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Foreslået efterbetaling for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, og forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

I finansielle forpligtelser indregnes også den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt virksomhedens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Financial statements 1 October 2016 – 30 September 2017

Accounting policies

Additional payments

Additional payments are recognised as liabilities at the date of adoption at the general meeting. Proposed additional payments for the financial year are shown as a separate item in equity.

Liabilities

Financial liabilities are measured at the proceeds received, net of the transaction costs incurred. In subsequent periods, financial liabilities are measured at amortized cost, and the difference between the proceeds and the nominal value is recognized in the income statement over the loan period.

Liabilities are measured at net realisable value.

The capitalized residual lease liability on the financial lease contracts is recognised in the financial liabilities.

Cash flow statement

The cash flow statement shows the company's cash flows from operating, investing and financing activities for the year, the year's changes in cash and cash equivalents as well as the company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the company's share of the profit/loss adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and corporation tax paid.

Årsregnskab 1. oktober 2016 til 30. september 2017

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af materielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter resterende efterbetaling til andels-havere fra sidste år samt aconto efterbetaling vedrørende indeværende regnskabsår.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kassekredit.

Nøgletal

Nøgletallene er beregnet efter Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

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

$$\text{Likviditetsgrad} = \frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$$

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

Financial statements 1 October 2016 – 30 September 2017

Accounting policies

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisitions and disposals of property, plant and equipment.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise remaining additional payments to shareholders from last year and on-account payments regarding this financial year.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash and overdraft facilities.

Financial ratios

Financial ratios are calculated after the Financial Analysts' guidelines on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2015".

The financial ratios stated in the survey of financial highlights have been calculated as follows:

$$\text{Current ratio} = \frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Current liabilities}}$$

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

RESULTATOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. OKTOBER 2016 - 30. SEPTEMBER 2017**INCOME STATEMENT FOR THE PERIOD 1 OCTOBER 2016 - 30 SEPTEMBER 2017**

Note		kr.	2015/16 tkr.
1	Nettoomsætning <i>Revenue</i>	689.995.074	691.329
2	Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	<u>(624.010.472)</u>	<u>(626.705)</u>
	Bruttoresultat <i>Gross profit</i>	65.984.602	64.624
	Salgs- og distributionsomkostninger <i>Sales and distribution expenses</i>	(23.827.913)	(21.130)
2	Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	<u>(15.495.309)</u>	<u>(15.184)</u>
	Resultat af ordinær primær drift <i>Ordinary operating profit</i>	26.661.380	28.310
3	Andre driftsindtægter og -udgifter <i>Other operating income and costs</i>	<u>2.680.663</u>	<u>2.460</u>
	Resultat før finansiering <i>Profit before financial income and expenses</i>	29.342.043	30.770
6	Resultat af kapitalandel i dattervirksomhed <i>Profit/loss of investment share in subsidiary</i>	1.330.312	400
6	Finansieringsindtægter og omkostninger <i>Financial income and expenses</i>	<u>(7.353.565)</u>	<u>(5.295)</u>
	Ordinært resultat før skat <i>Profit from ordinary activities before tax</i>	23.318.790	25.875
4	Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit from ordinary activities</i>	<u>(2.442.415)</u>	<u>(2.697)</u>
	Årets nettoresultat <i>Profit for the year</i>	<u><u>20.876.375</u></u>	<u><u>23.178</u></u>

BALANCE PR. 30. SEPTEMBER 2017
BALANCE SHEET AT 30 SEPTEMBER 2017

Note		kr.	30/9 2016 tkr.
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Materielle anlægsaktiver		
	<i>Property, plant and equipment</i>		
5	Grunde og bygninger <i>Land and Property</i>	40.255.998	40.007
5	Tekniske anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	23.535.962	25.427
5	Andre anlæg <i>Other fixtures and equipment</i>	<u>736.342</u>	<u>1.536</u>
	Materielle anlægsaktiver i alt <i>Total property, plant and equipment</i>	<u>64.528.302</u>	<u>66.970</u>
	Finansielle anlægsaktiver		
	<i>Financial assets</i>		
6	Kapitalandel i dattervirksomhed <i>Investment in subsidiary</i>	<u>7.645.277</u>	<u>6.344</u>
	Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Total financial assets</i>	<u>7.645.277</u>	<u>6.344</u>
	Anlægsaktiver i alt <i>Total non-current assets</i>	<u>72.173.579</u>	<u>73.314</u>
	Omsætningsaktiver		
	<i>Current assets</i>		
	Varebeholdninger		
	<i>Inventories</i>		
	Råvarer <i>Raw materials</i>	1.987.348	2.425
	Halvfabrikata <i>Semi-manufactured products</i>	17.905.026	16.814
	Færdigvarer <i>Finished goods</i>	97.126.373	58.854
	Forbrugs- og hjælpematerialer <i>Consumables</i>	<u>1.406.064</u>	<u>1.324</u>
		<u>118.424.811</u>	<u>79.417</u>
	Tilgodehavender		
	<i>Receivables</i>		
	Tilgodehavender fra salg <i>Trade receivables</i>	98.501.487	93.307
	Tilgodehavender fra dattervirksomhed <i>Receivables from subsidiary</i>	8.102.482	10.843
	Merværdiafgift <i>VAT</i>	7.459.331	7.601
7	Skatteaktiv <i>Tax assets</i>	519.711	1.193
	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	-	8
	Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	<u>2.071.984</u>	<u>1.782</u>
		<u>116.654.995</u>	<u>114.734</u>
	Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	<u>1.134.063</u>	<u>1.048</u>
	Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i>	<u>236.213.869</u>	<u>195.199</u>
	AKTIVER I ALT <i>TOTAL ASSETS</i>	<u>308.387.448</u>	<u>268.513</u>

BALANCE PR. 30. SEPTEMBER 2017**BALANCE SHEET AT 30 SEPTEMBER 2017**

Note		kr.	30/9 2016 tkr.
	PASSIVER		
	<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		
	Egenkapital		
	<i>Equity</i>		
	Andelskapital	15.000.000	15.000
	<i>Share capital</i>		
	Ufordelt egenkapital	31.000.000	19.000
	<i>Unallocated equity</i>		
	Regulering af finansielle sikringsinstrumenter til dagsværdi	(3.046.367)	(4.746)
	<i>Adjustment of hedging instruments of fair value</i>		
	Øvrige reserver	563.749	592
	<i>Other reserves</i>		
	Foreslået efterbetaling	8.876.375	11.178
	<i>Proposed supplementary payments</i>		
	Egenkapital i alt	<u>52.393.757</u>	<u>41.024</u>
	<i>Total equity</i>		
	Gæld		
	<i>Liabilities</i>		
8	Langfristede gældsforpligtelser		
	<i>Non-current liabilities</i>		
	Prioritetsgæld	85.388.944	89.807
	<i>Mortgage credit institutions</i>		
	Leasingforpligtelse	-	450
	<i>Lease liability</i>		
		<u>85.388.944</u>	<u>90.257</u>
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	<i>Current liabilities</i>		
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	4.417.574	88
	<i>Current share of non-current liabilities</i>		
	Bankgæld	112.577.540	86.149
	<i>Bank loans and overdrafts</i>		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	27.343.238	21.101
	<i>Trade payables</i>		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser, koncern	3.491.444	2.292
	<i>Trade payables affiliated companies</i>		
	Selskabsskat	2.259.613	3.097
	<i>Income tax payable</i>		
	Anden gæld	19.373.154	23.286
	<i>Other payables</i>		
	Periodeafgrænsningsposter	1.142.184	1.219
	<i>Accruals</i>		
		<u>170.604.747</u>	<u>137.232</u>
	Gæld i alt	<u>255.993.691</u>	<u>227.489</u>
	<i>Total liabilities</i>		
	PASSIVER I ALT	<u>308.387.448</u>	<u>268.513</u>
	<i>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</i>		
9	Eventualforpligtelser		
	<i>Contingent liabilities</i>		
10	Pantsætning og sikkerhedsstillelser		
	<i>Charges and security</i>		
11	Nærtstående parter		
	<i>Related party disclosures</i>		

EGENKAPITALOPGØRELSE PR. 30. SEPTEMBER 2017
EQUITY STATEMENT AT 30 SEPTEMBER 2017

	Andels- kapital <i>Share capital</i>	Ufordelt egenkapital <i>Unallocated equity</i>	Foreslået efterbetaling <i>Proposed suppl. paym.</i>	Reg. finans. instr. mv <i>Adj. hedging instruments etc</i>	Øvrige reserver <i>Other reserves</i>	I alt <i>Total</i>
Saldo 30. sep. 2015 Balance, Sep. 30 2015	15.000.000	7.000.000	13.495.481	(6.094.682)	745.118	30.145.917
Årets udbetalinger <i>Dividens for the year</i>			(13.495.481)			(13.495.481)
Reg. finansielle sikringsinstrumenter <i>Adj. of hedging instruments</i>				1.728.898		1.728.898
Skat af reg. finansielle sikringsinstrumenter <i>Tax on reg. of hedging instr.</i>				(380.358)		(380.358)
Årets regulering dattervirksomhed <i>Yearly adjustment of subsidiary</i>					(152.628)	(152.628)
Årets resultat <i>Profit for the year</i>		12.000.000	11.178.150			23.178.150
Saldo 30. sep. 2016 Balance, Sep. 30 2016	15.000.000	19.000.000	11.178.150	(4.746.142)	592.490	41.024.498
Årets udbetalinger <i>Dividens for the year</i>			(11.178.150)			(11.178.150)
Reg. finansielle sikringsinstrumenter <i>Adj. of hedging instr.</i>				2.179.197		2.179.197
Skat af reg. finansielle sikringsinstrumenter <i>Tax on reg. of hedging instr.</i>				(479.422)		(479.422)
Årets regulering dattervirksomhed <i>Yearly adjustment of subsidiary</i>					(28.741)	(28.741)
Årets resultat <i>Profit for the year</i>		12.000.000	8.876.375			20.876.375
Saldo 30. sept. 2017 Balance, Sep. 30 2017	15.000.000	31.000.000	8.876.375	(3.046.367)	563.749	52.393.757

Andelskapitalen reguleres årligt indbyrdes mellem andelshaverne på grundlag af det foregående års leverancer.

Siden 2. oktober 2011 har andelskapitalen udgjort tkr. 15.000.

The financial share is adjusted annually among the shareholders based on the deliveries of the past year.

Since October 2 2011 the financial share is amounted to DKK 15.000 thousand.

PENGESTRØMSOPGØRELSE PR. 30. SEPTEMBER 2017**CASH FLOW STATEMENT AT 30 SEPTEMBER 2017**

	kr.	2015/16 tkr.
Årets nettoresultat før skat <i>Revenue</i>	23.318.790	25.875
Afskrivninger og avance/tab anlægsaktiver, kapitalandel mv. <i>Depreciation/amortisation, capital share in subsidiary etc.</i>	8.140.420	10.058
Regulering af finansielle sikringsinstrumenter til dagsværdi <i>Adjustment of hedging instruments</i>	2.179.197	1.729
Ændringer i varebeholdninger <i>Changes in inventory</i>	(39.007.831)	19.949
Ændringer i tilgodehavender <i>Changes in receivables</i>	(2.593.783)	13.093
Ændringer i leverandørgæld <i>Changes in trade payables</i>	7.440.922	3.571
Ændringer i anden gæld <i>Changes in other payables</i>	(3.989.050)	1.492
Betalt selskabsskat <i>Paid Income Tax</i>	<u>(3.085.487)</u>	<u>(549)</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flow from operating activities</i>	<u>(7.596.822)</u>	<u>75.218</u>
Køb af anlægsaktiver <i>Acquisition of non-current assets</i>	(7.592.145)	(2.908)
Salg/skrotning af anlægsaktiver <i>Sale/scraping of non-current assets</i>	<u>563.242</u>	<u>29</u>
Pengestrømme til investeringsaktivitet <i>Cash flow from investing activities</i>	<u>(7.028.903)</u>	<u>(2.879)</u>
Afdrag på langfristet gæld <i>Payment of non-current liabilities</i>	(538.396)	(96)
Provenue lån <i>Loan proceeds</i>	-	634
Efterbetalinger <i>Supplementary payments</i>	<u>(11.178.150)</u>	<u>(13.495)</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flow from financing activity</i>	<u>(11.716.546)</u>	<u>(12.957)</u>
Årets pengestrøm <i>Cash flow from operating, investing and financing activities</i>	(26.342.271)	59.382
Likvider, primo <i>Opening cash and cash equivalents</i>	<u>(85.101.206)</u>	<u>(144.483)</u>
Likvider, ultimo <i>Closing cash and cash equivalents</i>	<u><u>(111.443.477)</u></u>	<u><u>(85.101)</u></u>
Kassekredit <i>Owerdraft facility</i>	(112.577.540)	(86.149)
Likvide beholdninger <i>Opening cash at bank and in hand</i>	<u>1.134.063</u>	<u>1.048</u>
Likvider, ultimo <i>Closing cash and cash equivalents</i>	<u><u>(111.443.477)</u></u>	<u><u>(85.101)</u></u>

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENT

	kr.	2015/16 tkr.
1 Nettoomsætning		
<i>Revenue</i>		
Danmark	3.470	12
<i>Denmark</i>		
Eksport	689.991.604	691.317
<i>Export</i>		
	<u>689.995.074</u>	<u>691.329</u>
<p>I henhold til ÅRL §96 er omsætningen af konkurrencemæssige årsager ikke fordelt på segmenter og geografiske områder. <i>According to ÅRL 96 the revenue is not allocated to segments and geographic areas for competitive reasons.</i></p>		
2 Personaleudgifter		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger, gager og honorarer	53.628.752	45.447
<i>Wages, salaries and fee</i>		
Pensioner	3.932.053	3.288
<i>Pensions</i>		
Udgifter til social sikring	821.790	771
<i>Social security costs</i>		
	<u>58.382.595</u>	<u>49.506</u>
<p>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede: 126 (112). <i>Average number of full-time employees</i></p>		
<p>Ledelsesvederlaget er opgjort til tkr. 3.667 (3.193) inkl. fratrædelsesløn til afgangende direktør. <i>The remuneration of management is measured to tkr. 3.667 (3.193) incl. severance payment to the resigning CEO.</i></p>		
3 Andre driftsindtægter og -udgifter		
<i>Other operating income and costs</i>		
Management fee mv	352.000	587
<i>Management fee etc</i>		
Salg af diverse affald mv	2.273.641	2.153
<i>Sale of various waste etc</i>		
Avance/tab solgte aktiver	55.022	(280)
<i>Gains/losses assets sold</i>		
	<u>2.680.663</u>	<u>2.460</u>
4 Skat af ordinært resultat		
<i>Tax on ordinary income</i>		
Skat af årets skattepligtige indkomst	(2.259.613)	(3.097)
<i>Tax on taxable income of the year</i>		
Årets regulering af udskudt skat	(673.225)	39
<i>Annual adjustment of deferred tax</i>		
Regulering tidligere år	11.000	(19)
<i>Adjustment, previous years</i>		
	<u>(2.921.838)</u>	<u>(3.077)</u>
<p>Specificeres således: <i>Specification:</i></p>		
Skat af årets resultat	(2.442.415)	(2.697)
<i>Tax on the income of the year</i>		
Skat af egenkapitalposter	(479.423)	(380)
<i>Tax on equity items</i>		
	<u>(2.921.838)</u>	<u>(3.077)</u>

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENT

5 Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

	Grunde og bygninger <i>Land and Property</i>	Tekniske anlæg og maskiner <i>Plant and Machinery</i>	Andre anlæg <i>Other fixtures and equipment</i>	I alt <i>Total</i>
Anskaffelsessum				
Costs				
Saldo 1. oktober 2016 <i>Balance at October 1 2016</i>	79.021.632	114.529.615	16.475.505	210.026.752
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	3.795.832	3.531.592	264.721	7.592.145
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	<u>(277.682)</u>	<u>(2.650.872)</u>	<u>(2.038.870)</u>	<u>(4.967.424)</u>
Anskaffelsessum 30. september 2017 <i>Costs September 30 2017</i>	<u>82.539.782</u>	<u>115.410.335</u>	<u>14.701.356</u>	<u>212.651.473</u>
Afskrivninger				
Depreciation				
Saldo 1. oktober 2016 <i>Balance at October 1 2016</i>	39.014.880	89.102.683	14.939.059	143.056.622
Årets afskrivninger <i>Depreciations for the year</i>	3.510.868	5.363.191	566.657	9.440.716
Afskrivninger solgte aktiver <i>Depreciations, assets sold</i>	<u>(241.964)</u>	<u>(2.591.501)</u>	<u>(1.540.702)</u>	<u>(4.374.167)</u>
Afskrivninger 30. september 2017 <i>Depreciation at September 30 2017</i>	<u>42.283.784</u>	<u>91.874.373</u>	<u>13.965.014</u>	<u>148.123.171</u>
Bogført værdi 30. september 2017 <i>Carrying amount September 30 2017</i>	<u>40.255.998</u>	<u>23.535.962</u>	<u>736.342</u>	<u>64.528.302</u>

Årets afskrivninger indgår i produktionsomkostninger.
The depreciations for the year is recognised in the indirect production overheads.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENT

6 Finansielle anlægsaktiver
Financial assets

	Kapitalandel i dattervirksomhed
	<i>Investment in subsidiary</i>
Anskaffelsessum	
Costs	
Saldo 1. oktober 2016	7.203.396
<i>Balance at October 1 2015</i>	
Kursregulering	(28.741)
<i>Value adjustment</i>	
Aktieejertilskud	-
<i>Shareholder contribution</i>	
Anskaffelsessum	
30. september 2017	<u>7.174.655</u>
<i>Costs at</i>	
<i>September 30 2017</i>	
Værdireguleringer	
Value adjustments	
Samlede værdireguleringer pr. 1. oktober 2016	(859.690)
<i>Total value adjustments per October 1 2016</i>	
Årets resultat	<u>1.330.312</u>
<i>Profit for the year</i>	
Samlede værdireguleringer	
30. september 2017	<u>470.622</u>
<i>Total value adjustments</i>	
<i>September 30 2017</i>	
Regnskabsmæssig værdi pr.	
30. september 2017	<u><u>7.645.277</u></u>
<i>Carrying value per</i>	
<i>September 30 2017</i>	

Den udenlandske dattervirksomhed betragtes som selvstændig enhed.
The foreign subsidiary is regarded as independet unit.

Under finansieringsindtægter og -omkostninger er indeholdt en finansieringsindtægt fra den udenlandske dattervirksomhed på kr. 189.093.
In the financial income and expenses a financial income from the foreign subsidiary DKK 189.093 is recognised.

Navn	Hjemsted	Stemme og ejerandel
<i>Name</i>	<i>Home</i>	<i>Voice and ownership</i>
Scan-Hide Sweden AB	Falkenberg, Sverige	100%

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET**NOTES TO THE FINANSIAL STATEMENT**

		2015/16
	kr.	tkr.
7 Skatteaktiv		
<i>Tax assets</i>		
Saldo 30. sep. 2016	1.192.936	1154
<i>Balance, Sep. 30 2016</i>		
Årets regulering	-673.225	39
<i>Adjustment for the year</i>		
Saldo 30. sept. 2017	<u>519.711</u>	<u>1.193</u>
<i>Balance, Sep. 30 2017</i>		
 Skatteaktivet vedrører:		
Materielle anlægsaktiver	1.817.766	2.046
<i>Property, plant and equipment</i>		
Omsætningsaktiver	-1.298.055	-853
<i>Current assets</i>		
	<u>519.711</u>	<u>1.193</u>

I lighed med de seneste år forventes fortsat en positiv drift, hvorfor skatteaktivet er indregnet i årsrapporten.

As in recent years, a positive operation is still expected, and so the tax asset is recognized in the annual report.

8 Langfristede gældsforpligtelser***Non-current liabilities***

Prioritetsgælden er et stående lån. Afdrag påbegyndes i regnskabsåret 2017/18.

Mortgage debt represents a bullet loan. Instalment is to take place in the financial year 2017/18.

	2016/17	2015/16
	kr.	tkr.
Kortfristet del af langfristet gæld (forfalder indenfor 1 år)	4.417.574	88
<i>Short-term portion of long-term debt (due within 1 year)</i>		
Forfalder efter 1 år og inden 5 år	17.670.297	18.119
<i>Due between 1 and 5 years</i>		
Forfalder efter 5 år	67.718.647	72.138
<i>Due after 5 years</i>		
	<u>89.806.518</u>	<u>90.345</u>

9 Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Leasingforpligtelser (operationel leasing) forfalder inden for 4 år med i alt 958 tkr.

Lease obligations (operating leases) falling due within 4 years totalling DKK 958 thousand.

Det udskudte skatteaktiv jfr. Afskrivningslovens § 5D udgør 25 tkr.

The deferred tax asset of Afskrivningsloven 5D is DKK 25 thousand.

Selskabet opbevarer et restprodukt hos en underleverandør. Dette skal være fjernet inden april 2021. Restproduktet har været anvendt i produktionen, og kræver en behandling, inden det kan anvendes til andet formål. Selskabets ledelse arbejder på nuværende tidspunkt på flere løsningsforslag til afskaffelse af restproduktet.

The Company currently has a by-product stored by a sub-supplier. This must be removed by April 2021. The by-product has been used in the production and requires a treatment before it can be used for any other purpose. At the moment, management is working on several possible solutions to dispense with the by-product.

Afskaffelsen kan påvirke resultatopgørelsen positivt som negativt. Ledelsen forventer et udfald, som ikke vil have væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

This can influence the income statement both positively or negatively. Management expects that the outcome will not have any major impact on the company's financial position.

Selskabet indgår i sambeskatning i Danish Crown-koncernen. Som sambeskattet selskab, der ikke er helejet, hæfter selskabet begrænset og subsidiært for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst vil kunne medføre, at selskabernes hæftelse udgør et større beløb.

The Company is included in the joint taxation with the Danish Crown Group. As a jointly taxed Company, not wholly-owned, the Company has limited and secondary liability for Danish corporation taxes and withholding taxes on dividends, interest and royalties within the joint taxation unit. Any subsequent corrections of the taxable joint taxation could lead to an increase in the companies' liability.

10 Pantsætning og sikkerhedsstillelser

Charges and security

Der er ikke stillet sikkerhed i virksomhedens aktiver, udover prioritetsgæld 89.807 tkr., der har sikkerhed i virksomhedens ejendom med bogført værdi 40.256 tkr.

Apart from mortgage debt DKK 89.807 thousand secured upon its property, the company has not provided any security in its assets, booked value DKK 40.256 thousand.

Virksomheden har kautioneret for dattervirksomheden Scan-Hide Sweden AB' s bankgæld hos Danske Bank. Gælden udgør 0 SEK pr. 30. september 2017.

The Company has guaranteed for the drawing right, that the subsidiary Scan-Hide Sweden AB has in Danske Bank. Drawings on the account represent SEK 0 at 30 September 2017.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET
NOTES TO THE FINANSIAL STATEMENT

11 Nærtstående parter

Related party disclosures

Scan-Hide A.m.b.a.'s nærtstående parter omfatter virksomhedens andelshavere og dattervirksomhed Scan-Hide Sweden AB og al samhandel er sket på markedsvilkår.

Scan-Hide A.m.b.A.'s related parties comprise its members. Trading was effected at market conditions.

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på virksomheden:

Related parties that controls the company:

<u>Navn</u> <i>Name</i>	<u>Hjemsted</u> <i>Home</i>	<u>Stemme-andel</u> <i>Share of votes</i>
Danish Crown A/S	Randers, Danmark	55%

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Fees paid to auditors appointed at the annual general meeting

	<u>2016/17</u> kr.	<u>2015/16</u> tkr.
Honorar vedrørende lovpligtig revision <i>Audit services, re. the annual report</i>	192.500	226
	<u>192.500</u>	<u>226</u>

Resultatdisponering

Proposed distribution of profit/loss

	<u>2016/17</u> kr.	<u>2015/16</u> tkr.
Efterbetaling <i>Supplementary payments</i>	8.876.375	11.178
Overført til ufordelt egenkapital <i>Transferred to unallocated equity</i>	12.000.000	12.000
	<u>20.876.375</u>	<u>23.178</u>