

A/ S S. A. Christensen & Co.

Ndr. Havnevej 2, 6000 Kolding

CVR-nr./CVRno. 19 89 16 15

Årsrapport 2018

Annual report 2018

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 26. juni 2019
Approved at the Company's annual general meeting on 26 June 2019

Dirigent:
Chairman:

.....
Jørgen Meyer

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.

Indhold

Contents

Ledelsespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Independent auditor's report	
Ledelsesberetning	7
Management's review	
Årsregnskab 1. januar - 31. december	13
Financial statements 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	13
Income statement	
Balance	14
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	17
Statement of changes in equity	
Noter	18
Notes to the financial statements	

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for A/S S. A. Christensen & Co. for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 26. juni 2019
Kolding, 26 June 2019
Direktion:/Executive Board:

.....
Christian Ørum Madsen

Bestyrelse/Board of Directors:

.....
Jørgen Meyer
formand/Chairman

.....
Jens Højsager Damgaard

.....
Steen Asbjørn Christensen

.....
Keld Sund Nielsen

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of A/S S. A. Christensen & Co. for the financial year 1 January - 31 December 2018.

The annual report is 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 31 December 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i A/S S. A. Christensen & Co.

Konklusion

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

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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.

Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift

Vi henleder opmærksomheden på note 2 i regnskabet, hvoraf det fremgår, at selskabet og koncernen har haft større underskud i regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2018, og selskabet og koncernens likviditetsmæssige situation er udfordret. Disse forhold indikerer, at der er en væsentlig usikkerhed, der kan rejse betydelig tvivl om selskabets mulighed for at fortsætte driften.

Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

To the shareholders of A/S S. A. Christensen & Co.

Opinion

We have audited the financial statements of A/S S. A. Christensen & Co. for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including 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 financial position of the Company at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Independence

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 rules and requirements.

Material uncertainty related to going concern

We draw attention to note 2 to the financial statements, which shows that the Company and the Group have incurred considerable losses in the financial year, which closed on 31 December 2018, and that the Company's and the Group's financial position is challenged. The above matters indicate that there is material uncertainty that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern.

We have not modified our opinion in respect of this matter.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi henleder opmærksomheden på note 3 i regnskabet, hvor det fremgår, at der er usikkerhed omkring indregning og måling af selskabets tilgodehavende hos søsterselskabet Hokofarm Group B.V.

Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

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.

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:

Emphasis of matter in the financial statements

We draw attention to note 3 to the financial statements, which shows that there is uncertainty related to recognition and measurement of the Company's receivables from the sister company Hokofarm Group B.V.

We have not modified our opinion in respect of this matter.

Management's responsibilities 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.

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance as to 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 the financial statements.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- | | |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> u 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. u 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. u 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. u 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. u 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. | <ul style="list-style-type: none"> u 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. u 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. u Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management. u 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. u 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. |
|--|---|

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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.

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.

Kolding, den 26. juni 2019

Kolding, 26 June 2019

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Claus E. Andreasen

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

mne16652

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 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 the work we have performed, 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.

Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	A/S S. A. Christensen & Co.
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Ndr. Havnevej 2, 6000 Kolding
CVR-nr./CVR no.	19 89 16 15
Stiftet/Established	19. januar 1940/19 January 1940
Hjemstedskommune/Registered office	Kolding
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Hjemmeside/Website	www.sacmilking.com
Bestyrelse/Board of Directors	Jørgen Meyer, formand/Chairman Jens Højsager Damgaard Steen Asbjørn Christensen Keld Sund Nielsen
Direktion/Executive Board	Christian Ørum Madsen
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Kolding Åpark 1, 3. sal, 6000 Kolding

Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKK'000	2018	2017	2016	2015	2014
Hovedtal					
Key figures					
Bruttofortjeneste Gross margin	28.453	27.608	22.388	31.674	32.558
Resultat af primær drift Ordinary operating profit/loss	-9.122	-3.177	-6.700	2.572	2.810
Resultat af finansielle poster Net financials	-1.438	222	201	1.094	787
Årets resultat Profit/loss for the year	-7.821	-2.650	-4.559	3.558	3.093
Anlægsaktiver					
Fixed assets					
Omsætningsaktiver Non-fixed assets	129.636	94.696	74.567	79.070	78.851
Aktiver i alt (balancesum) Total assets	143.825	109.720	90.816	94.931	97.050
Egenkapital Equity	41.232	49.267	52.035	59.391	61.019
Nøgletal					
Financial ratios					
Afkastningsgrad Return on assets	-7,2 %	-3,2 %	-7,2 %	2,7 %	2,9 %
Likviditetsgrad Current ratio	195,4 %	191,8 %	259,7 %	336,7 %	375,0 %
Soliditetsgrad Equity ratio	28,7 %	44,9 %	57,3 %	62,6 %	62,9 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	-17,3 %	-5,2 %	-8,2 %	5,9 %	5,2 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe-					
skæftigede					
Average number of employees	80	66	65	62	63

Efter statusdagen er lån fra tilknyttede virksomheder 21.000 t.kr. konverteret til ansvarlig lånekapital.

After the balance sheet date, loans from affiliated companies DKK 21,000 thousand have been converted into subordinated loan capital.

Ledelsesberetning

Management's review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Virksomheden udvikler, fremstiller og afsætter malkeanlæg og beslægtede produkter på såvel eksportmarkedet som hjemmemarkedet.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2018 udviser et underskud på 7.821 t.kr. mod et underskud på 2.650 t.kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på 41.232 t.kr.

Resultatet betragtes som meget utilfredsstillende.

Aktiviteten i 2018 har været væsentligt højere end i 2017 som følge af overtagelse af produktion og indkøb fra Hokofarm Group B.V. i slutningen af 2017. Starten af 2018 udviklede sig fornuftigt, men den overordnede styring af virksomheden kom ud af kontrol medio 2018, hvilket resulterede i manglende tilpasning, betydelige ekstra omkostninger og stigning i debitorer og lagerbeholdninger. Leveringsevnen i forhold til kunderne blev i konsekvens heraf ligeledes påvirket i betydeligt omfang. Den uholdbare situation medførte, at der i slutningen af 2018 blev udpeget ny bestyrelse og direktion, der har påbegyndt eksekveringen af en ny Turn Around plan.

Som følge af de utilfredsstillende resultater og den stigende pengebinding i debitorer samt varelager har likviditeten i 2018 og 2019 været kritisk. Dette likviditetsbehov er blevet dækket via lån på 10 mio. kr. fra koncernens eneaktionær i december 2018 og i juni 2019 yderligere 10.000 t.kr. til sikring af selskabets drift.

Implementering af den ny Turn Around plan er begyndt at vise positive tegn og der er for 2019 budgetteret med et positivt resultat, hvilket baseret på perioderegnskaberne for de første 4 måneder forventes realiseret.

Efter statusdagen er lån fra moderselskabet på 21.000 t.kr. konverteret til ansvarligt lån.

Business review

The Company develops, manufactures and markets milking equipment and related products for both the export market and the domestic market.

Financial review

The income statement for 2018 shows a loss of DKK 7,821 thousand against a loss of DKK 2,650 thousand last year, and the balance sheet at 31 December 2018 shows equity of DKK 41,232 thousand.

The results of operation is considered very unsatisfactory.

Activity in 2018 has been significantly higher than in 2017 due to the takeover of production and procurement from Hokofarm Group B.V. at the end of 2017. The start of 2018 developed reasonably, but the overall management of the Company got out of hand in mid-2018, which resulted in a lack of adaptation, significant extra costs and an increase in receivables and inventories. The ability to deliver in relation to customers was consequently also significantly affected. The unsustainable situation meant that at the end of 2018, a new Board of Directors and Executive Board were appointed, which have started the execution of a Turn Around Plan.

Due to unsatisfactory results and the increase in funds tied up in receivables and inventories, the cash position has been critical in 2018 and 2019. The cash requirements were covered by a loan of DKK 10 million from the Group's only shareholder in December 2018 and an additional loan of DKK 10 million in June 2019 to ensure the Company's operations.

Due to the implementation of a new Turn Around Plan, the Company now shows signs of recovery, and the Company budgets for positive results in 2019, which are expected to be realised considering the interim financial statements for the first four months.

After the balance sheet date, loans from affiliated companies DKK 21,000 thousand have been converted into subordinated loan capital.

Ledelsesberetning

Management's review

Væsentlige usikkerheder vedrørende fortsat drift

Selskabets største kunde søsterselskabet Hokofarm Group B.V. har tillige realiseret et større underskud i 2018, hvilket har medført, at A4 Innovation koncernen i 2018 har realiseret et stort underskud for 2018. Selskabet har jf. note 3 et stort tilgodehavende hos og samhandel med Hokofarm Group B.V. og jf note 19 afgivet kautioner for danske koncernselskabers bank- og realkreditlån. Selskabets fortsatte drift er således også stærk afhængig af den fremtidige økonomiske udvikling hos øvrige koncernselskaber og især Hokofarm Group B.V.

Både selskabet og A4-koncernen budgetterer for 2019 med et positivt resultat, hvilket baseret på perioderegnskaberne for de første 4 måneder forventes realiseret. Herudover budgetterer selskabet og koncernen med kraftig nedbringelse af pengebindinger i varebeholdninger og debitorer i løbet af 2019. Selskabets og koncernens likviditetsbudgetter viser, at såfremt de budgetterede resultater og nedbringelse af varebeholdninger kan realiseres, vil selskabet og koncernens likviditetsbehov kunne dækkes af de nuværende kreditrammer med banken. Den danske bankforbindelse har givet tilsagn om forlængelse af kreditterne til ultimo november 2019, hvor de skal genforhandles. Selskabets ledelse forventer, at disse kan blive forlænget til 2020. Selskabets og koncernens realisation af de lagte planer og budgetter samt forlængelse af bankkreditterne er således en forudsætning for selskabets fortsatte drift og er i sagens natur forbundet med usikkerhed.

Koncernens eneaktionær har i juni 2019 stillet yderligere kreditfaciliteter til rådighed fra aktionæren på 10.000 t.kr.

På den baggrund vurderer ledelsen, at selskabet har et tilstrækkelig kapitalberedskab til driften i det kommende regnskabsår og årsregnskabet er derfor aflagt under forudsætning af virksomhedens fortsatte drift.

Forholdet er endvidere beskrevet i note 2.

Going concern uncertainties

The Company's largest customer, the sister company Hokofarm Group B.V., also incurred a considerable loss in 2018, which meant that the A4 Innovation Group realised a considerable loss in 2018. According to note 3, the Company has a considerable receivable from and transactions with Hokofarm Group B.V., and according to note 19, the Company has provided guarantees for Danish group entities' bank loans and mortgage loans. The Company's continued operations thus depend heavily on the future financial development of other group entities and in particular Hokofarm Group B.V.

The Company and the A4 Group budget for positive results in 2019, which are expected to be realised based on the interim financial statements for the first four months. Moreover, the Company and the Group budget for a considerable reduction in funds tied up in inventories and receivables in 2019. The Company's and the Group's cash flow budgets show that the existing credit facilities with the bank will cover the Company's and the Group's cash requirements if the budgeted results and reduction of inventories are realised. The Danish bank has undertaken to extend the credit facilities to the end of November 2019 when they will be renegotiated. The Company's Management expects that the credit facilities will be extended to 2020. The Company's and the Group's realisation of the plans and budgets presented as well as the extension of the credit facilities are thus a prerequisite for the Company's ability to continue as a going concern and is inherently subject to uncertainty.

Moreover, additional credit facilities totalling DKK 10,000 thousand were made available by the Group's only shareholder in June 2019.

Based thereon, Management assesses that the Company has sufficient liquidity to continue as a going concern in the coming financial year, and the financial statements are thus presented under the assumption of the going concern of the Company.

The matter is described in detail in note 2.

Ledelsesberetning

Management's review

Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet har et tilgodehavende hos søsterselskabet Hokofarm Group B.V. på 48.729 t.kr. pr. 31. december 2018, hvor der er usikkerhed omkring værdiansættelse.

Der henvises til note 3.

Videnressourcer

Det er væsentligt for virksomhedens fortsatte udvikling at fastholde og tiltrække kompetente medarbejdere inden for virksomhedens naturlige virkeområde. Virksomhedens personale- og rekrutteringspolitik vil også i fremtiden afspejle dette.

Særlige risici

Finansielle risici:

Virksomheden foretager transaktioner i udenlandske valutaer, væsentligst euro, og er derfor eksponeret for valutarisici.

Kreditrisici:

Virksomheden har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt koncernekstern kunde eller samhandelspartner. Handel med koncerneksterne kunder forsikres i videst mulig omfang. Virksomheden har efter overtagelsen af malkerobotproduktionen fra søsterselskabet Hokofarm B.V. opnået en større afhængighed af denne kunde.

Påvirkning af det eksterne miljø

Virksomheden drives miljømæssigt forsvarligt med fokus på produktkvalitet og produktionsforhold, både internt og hos kunder.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Virksomheden har i året haft, og vil fremover have, betydelige udviklingsaktiviteter med henblik på stadig forbedring og udvikling af virksomhedens produkter og konkurrencedygtighed.

Recognition and measurement uncertainties

The Company had a receivable from the sister company Hokofarm Group B.V., of DKK 48,729 thousand at 31 December 2018, the valuation of which is subject to uncertainty.

Please see note 3.

Knowledge resources

It is essential for the Company's continued development to maintain and attract competent employees within the Company's natural field of work. The Company's staff and recruitment policy will also reflect this in the future.

Special risks

Financial risks

The Company conducts transactions in foreign currencies, predominantly euro, and is therefore exposed to currency risks.

Credit risks:

The Company does not have significant risks regarding a single external or trading partner. Trade with external customers is insured as far as possible. After the acquisition of the milking robot production from the sister company Hokofarm B.V., the Company has gained a higher degree of dependence on this customer.

Impact on the external environment

The Company is operated in an environmentally responsible manner, focusing on product quality and production conditions, both internally and with customers.

Research and development activities

The Company has had and will in the future have significant development activities for purposes of continuously improving and developing the Company's products and competitiveness.

Ledelsesberetning

Management's review

Begivenheder efter balancedagen

I juni 2019 er der endvidere stillet yderligere kreditfaciliteter på 10.000 t.kr. til rådighed fra aktionæren m.fl.

Herudover er der ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

Events after the balance sheet date

Additional credit facilities of DKK 10,000 thousand were made available by the shareholder and others.

No other events have occurred after the balance sheet date that materially affect the Company's financial position.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK'000	2018	2017
	Bruttofortjeneste	28.453	27.608
	Gross margin		
5	Personaleomkostninger Staff costs	-34.753	-27.948
6	Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment	-2.535	-2.533
	Resultat før finansielle poster	-8.835	-2.873
	Profit/loss before net financials		
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from investments in group entities	219	-574
7	Finansielle indtægter Financial income	396	786
	Finansielle omkostninger Financial expenses	-1.834	-564
	Resultat før skat	-10.054	-3.225
	Profit/loss before tax		
8	Skat af årets resultat Tax for the year	2.233	575
	Årets resultat	-7.821	-2.650
	Profit/loss for the year		
	Forslag til resultatdisponering		
	Recommended appropriation of profit/loss		
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi Net revaluation reserve according to the equity method	-482	-574
	Øvrige lovpligtige reserver Other statutory reserves	-707	0
	Overført resultat Retained earnings/accumulated loss	-6.632	-2.076
		-7.821	-2.650

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2018	2017
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	Fixed assets		
9	Immaterielle anlægsaktiver		
	Intangible assets		
	Udviklingsprojekter	922	1.152
	Development projects		
	Software	0	0
	Acquired intangible assets		
		<u>922</u>	<u>1.152</u>
10	Materielle anlægsaktiver		
	Property, plant and equipment		
	Grunde og bygninger	8.455	9.395
	Land and buildings		
	Produktions-anlæg og maskiner	615	948
	Plant and machinery		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.572	1.909
	Other fixtures and fittings, tools and equipment		
		<u>11.642</u>	<u>12.252</u>
11	Finansielle anlægsaktiver		
	Investments		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.625	1.620
	Investments in group entities, net asset value		
		<u>1.625</u>	<u>1.620</u>
	Anlægsaktiver i alt		
	Total fixed assets	<u>14.189</u>	<u>15.024</u>
	Omsætningsaktiver		
	Non-fixed assets		
	Varebeholdninger		
	Inventories		
	Råvarer og hjælpematerialer	4.132	3.445
	Raw materials and consumables		
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	41.833	35.224
	Finished goods and goods for resale		
	Forudbetalinger for varer	462	0
	Prepayments for goods		
		<u>46.427</u>	<u>38.669</u>
13	Tilgodehavender		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	14.877	11.975
	Trade receivables		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	62.194	39.245
	Receivables from group entities		
15	Udskudte skatteaktiver	4.228	2.115
	Deferred tax assets		
	Andre tilgodehavender	1.701	2.431
	Other receivables		
		<u>83.000</u>	<u>55.766</u>
	Likvide beholdninger	<u>209</u>	<u>261</u>
	Cash		
	Omsætningsaktiver i alt	<u>129.636</u>	<u>94.696</u>
	Total non-fixed assets		
	AKTIVER I ALT	<u>143.825</u>	<u>109.720</u>
	TOTAL ASSETS		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2018	2017
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
14	Selskabskapital	12.843	12.843
	Share capital		
	Reserve for opskrivninger	6.362	14.139
	Revaluation reserve		
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	1.024	1.506
	Net revaluation reserve according to the equity method		
	Overført resultat	21.003	20.779
	Retained earnings		
	Egenkapital i alt	41.232	49.267
	Total equity		
	Hensatte forpligtelser		
	Provisions		
15	Udskudt skat	2.284	2.403
	Deferred tax		
	Andre hensatte forpligtelser	2.500	1.100
	Other provisions		
17	Hensatte forpligtelser i alt	4.784	3.503
	Total provisions		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
16	Langfristede gældsforpligtelser		
	Non-current liabilities other than provisions		
	Gæld til realkreditinstitutter	9.827	7.590
	Mortgage debt		
	Gæld til banker	228	0
	Bank debt		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	21.423	0
	Payables to group entities		
		31.478	7.590
	transport	31.478	7.590
	to be carried forward		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note	DKK'000	2018	2017
Note			
	transport brought forward	31.478	7.590
	Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities other than provisions		
16	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Current portion of long-term liabilities	731	513
	Gæld til banker Bank debt	16.758	15.214
12	Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	6.984	1.892
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	29.228	15.918
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	797	5.601
	Anden gæld Other payables	11.833	10.222
		66.331	49.360
	Gældsforpligtelser i alt Total liabilities other than provisions	97.809	56.950
	PASSIVER I ALT TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	143.825	109.720

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 2 Væsentlige usikkerheder vedrørende fortsat drift
Going concern uncertainties
- 3 Usikkerhed omkring værdiansættelse af tilgodehavende hos søsterselskabet Hokofarm Group B.V.
Uncertainty regarding valuation of receivable from sister company Hokofarm Group B.V.
- 4 Særlige poster
Special items
- 18 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 19 Sikkerhedsstillelser
Collateral
- 20 Nærtstående parter
Related parties

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Note		Selskabskapital	Reserve for	Reserve for	Overført resultat	I alt
Note	DKK'000	Share capital	opskrivninger	nettoopskrivning	Retained earnings	Total
			Revaluation	efter indre værdi		
			reserve	Net revaluation		
				reserve according		
				to the equity		
				method		
	Egenkapital 1. januar 2018	12.843	14.139	1.506	20.779	49.267
	Equity at 1 January 2018					
	Overført via resultatdisponering	0	0	-482	-6.632	-7.114
	Transfer, see ""					
	Valutakursregulering	0	0	0	-214	-214
	Exchange adjustment					
	Overførsel	0	-7.070	0	7.070	0
	Other value adjustments of equity					
	Årets afskrivning	0	-707	0	0	-707
	Revaluations in the year					
	Egenkapital 31. december 2018	12.843	6.362	1.024	21.003	41.232
	Equity at 31 December 2018					

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for A/S S. A. Christensen & Co. for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1, udarbejdes ikke koncernregnskab. Årsregnskabet for A/S S. A. Christensen & Co. indgår i koncernregnskabet for A4 Innovation A/S.

Undladelse af pengestrømsopgørelse

Med henvisning til ÅRL § 86, stk. 4, udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse for modervirksomheden, da modervirksomhedens pengestrømme indgår i den samlede pengestrømsopgørelse for koncernen.

Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK'000).

Valutaomregning

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.

Udenlandske dattervirksomheder

Udenlandske dattervirksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

The annual report of A/S S. A. Christensen & Co. for 2018 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized reporting class C entities.

Referring to section 112(1) of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements are prepared. The financial statements for A/S S. A. Christensen & Co. are part of the consolidated financial statements for A4 Innovation A/S.

Omission of a cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, no cash flow statement is prepared for the parent company, as its cash flows are reflected in the consolidated cash flow statement.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner (DKK'000).

Foreign currency translation

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

Foreign group entities

Foreign subsidiaries and associates are considered separate enterprises. Items in such enterprises' income statements are translated at the average exchange rates for the month, and their balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Foreign exchange differences arising on translation of the opening equity of such enterprises at the exchange rates at the balance sheet date and on translation of the income statements from the average exchange rates at the transaction date to closing.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Leasingkontrakter

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter valgt IAS 17.

Leasingkontrakter, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejekontrakter indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasing og lejekontrakter oplyses under eventualposter.

Resultatopgørelsen**Nettoomsætning**

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning valgt IAS 11/IAS18.

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles efter fradrag af alle former for afgivne rabatter. Ligeledes fratrækkes moms og afgifter m.v. opkrævet på vegne af tredjemand.

Omsætning fra serviceaftaler periodiseres og den periodiserede del indgår under periodeafgrænsningsposter.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejde (produktionsmetoden).

Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på det igangværende arbejde og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.

Leases

The Company has chosen IAS 17 as interpretation for classification and recognition of leases.

Leases that do not transfer substantially all the risks and rewards incident to the ownership to the Company are classified as operating leases. Payments relating to operating leases and any other rent agreements are recognised in the income statement over the term of the lease. The Company's aggregate liabilities relating to operating leases and other rent agreements are disclosed under "Contingent liabilities".

Income statement**Revenue**

The Company has chosen IAS 11/IAS 18 as interpretation for revenue recognition.

Revenues from sales of goods and finished goods are recognized in the income statement when delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year and if the income can be calculated reliably and expected to be received.

Revenue is measured net of all types of discounts/rebates granted. Also, revenue is measured net of VAT and other indirect taxes charged on behalf of third parties.

Revenue from service contracts is accrued and the accrued part is included in period-defined items.

Ongoing work for foreign account is recognized as the production is carried out, whereby net revenue corresponds to the sales value of the year's work (production method).

Revenue is recognized when total income and expenses on ongoing work and completion at the balance sheet date can be reliably calculated and it is likely that the economic benefits, including payments, will accrue to the Company.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)**Bruttofortjeneste**

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, vareforbrug, andre driftsindtægter og eksterne omkostninger med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til én regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter kostprisen på de varer, som er medgået til at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Personaleomkostninger

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

Gross margin

The items revenue, cost of sales, other operating income and external expenses have been aggregated into one item in the income statement called gross margin in accordance with section 32 of the Danish Financial Statements Act.

Other operating income

Other operating income comprise items of a secondary nature relative to the Company's core activities, including gains on the sale of fixed assets.

Cost of sales

Cost of sales includes the cost of goods used in generating the year's revenue.

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the Company's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Software
New line

Restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger
Buildings
Produktions-anlæg og maskiner
Plant and machinery
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Other fixtures and fittings, tools and equipment

Grunde afskrives ikke.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

Posten omfatter den forholdsmæssige andel af resultat efter skat i de enkelte dattervirksomheder efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivninger på goodwill.

Amortisation/ depreciation

The item comprises amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment.

The basis of amortisation, which is calculated as cost less any residual value, is amortised on a straight line basis over the expected useful life. The expected useful lives of the assets are as follows:

3-5 år/years

The residual value is determined at the time of acquisition and are reassessed every year. Where the residual value exceeds the carrying amount of the asset, no further amortisation charges are recognised. In case of changes in the residual value, the effect on the amortisation charges is recognised prospectively as a change in accounting estimates.

The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight line basis over the expected useful life. The expected useful lives of the assets are as follows:

20 år/years

3-10 år/years

3-5 år/years

Land is not depreciated.

Profit from investments in subsidiaries

The item includes the entity's proportionate share of the profit/loss for the year in subsidiaries and associates after elimination of intra-group income or losses and net of amortisation and impairment of goodwill and other excess values at the time of acquisition.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger, kursgevinster og -tab vedrørende mellemværender og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Skat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af A4 Innovation A/S-koncernens danske dattervirksomheder.

A4 Innovation A/S er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med myndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Balancen**Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles ved første indregning til kostpriser.

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles efterfølgende til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the financial reporting period. The items comprise interest income and expenses, e.g. from group entities and associates, dividends declared from other securities and investments, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital gains and losses relating to other securities and investments, exchange gains and losses and amortisation of financial assets and liabilities.

Tax

The Company is subject to the Danish rules for compulsory joint taxation of the Danish subsidiaries of the A4 Innovation A/S Group.

A4 Innovation A/S is management company and, as a consequence, calculates all corporate tax payments with the authorities.

The current Danish corporation tax is distributed by settling joint taxation contributions between the jointly taxed companies in proportion to their taxable income. In connection with this, companies with tax losses receive joint taxation contributions from companies that have been able to apply this loss to reduce their own tax profits.

Balance sheet**Intangible assets**

Other intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Property, plant and equipment

On initial recognition, items of property, plant and equipment are measured at cost.

Land and buildings, plant and machinery fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**Accounting policies (continued)**

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lån.

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

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftskostninger.

Grunde og bygninger opskrives til dagsværdi. Opskrivninger og tilbageførsel heraf med fradrag af udskudt skat indregnes direkte i egenkapitalen. Dagsværdien fastsættes på grundlag af en ekstern vurdering, som er baseret på en tilbagediskontering af de forventede fremtidige pengestrømme.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien med fradrag af afskrivninger på goodwill.

Konstaterede merværdier og eventuel goodwill i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi amortiseres i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis for de aktiver og forpligtelser, som de kan henføres til. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

Cost comprises the purchase price and any cost directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. For proprietary assets, the cost includes direct and indirect costs for materials, components, subcontractors and loans.

Property, plant and equipment are written down to the recoverable amount when it is lower than the carrying amount.

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

Land and buildings are revalued at fair value. Revaluations and reversals hereof, less deferred tax, are taken directly to equity. The fair value is made up on the basis of an external assessment based on discounted cash flows.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognized in the balance sheet at the proportionate share of the companies' net book value, calculated according to the parent company's accounting policies, with deduction or addition of unrealized intra-group gains and losses and plus or deduction of residual value of positive or negative goodwill calculated using the acquisition method.

Net revaluation of investments in subsidiaries is transferred under equity to reserve for net revaluation using the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value less goodwill amortization.

Identified increases in value and goodwill, if any, compared to the underlying entity's net asset value are amortised in accordance with the accounting policies for the assets and liabilities to which they can be attributed. Negative goodwill is recognised in the income statement.

Dividend received is deduced from the carrying amount.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**Accounting policies (continued)**

Kapitalandele i dattervirksomheder, der måles til regnskabsmæssig indre værdi, er underlagt krav om nedskrivningstest, hvis der foreligger indikationer på værdiforringelse.

Equity investments in subsidiaries measured at net asset value are subject to impairment test requirements if there is any indication of impairment.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible assets, property, plant and equipment and investments in subsidiaries and associates is assessed for impairment on an annual basis.

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.

Impairment tests are conducted on assets or groups of assets when there is evidence of impairment. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgpris 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 the higher of the net selling price of an asset and its value in use. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the group of assets and the expected net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Previously recognised impairment losses are reversed when the reason for recognition no longer exists. Impairment losses on goodwill are not reversed.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-princippet eller til nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost, measured by reference to the FIFO method, and net realisable value.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

The cost of raw materials and consumables comprises the cost of acquisition plus delivery costs.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

The cost of finished goods and work in progress includes the cost of raw materials, consumables, direct labour and indirect production overheads.

Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i salgsprisen.

Indirect production overheads include the indirect cost of material and labour as well as maintenance and depreciation of production machinery, buildings and equipment and expenses relating to plant administration and management. Borrowing costs are not recognised in the sales price.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**Accounting policies (continued)**

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

The net realizable value of inventories is calculated as selling price less completion costs and costs incurred in order to effect the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender valgt IAS 39.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med virksomhedens risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationseværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. Provisions are made for bad debts on the basis of objective evidence that a receivable or a group of receivables are impaired. Provisions are made to the lower of the net realisable value and the carrying amount.

The Company has chosen IAS 39 as interpretation for impairment of financial receivables.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable has been impaired, an impairment loss is recognised on an individual basis.

Receivables in respect of which there is no objective evidence of individual impairment are tested for objective evidence of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily based on the debtors' domicile and credit ratings in line with the Company's risk management policy. The objective evidence applied to portfolios is determined based on historical loss experience.

Impairment losses are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)**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 arbejder.

Når salgsværdien på en kontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, når denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængig af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og forudbetalinger. Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital**Reserve for opskrivninger**

Reserven omfatter opskrivninger af materielle anlægsaktiver i forhold til kostpris efter fradrag af udskudt skat.

Reserven for opskrivninger reduceres med de foretagne afskrivninger, der kan henføres til opskrivningen.

Work in progress for third parties

Ongoing service supplies and work in progress for third parties are measured at the market value of the work performed less advances received. The market value is calculated on the basis of the percentage of completion at the balance sheet date and the total expected income from the relevant contract.

Where the outcome of contract work in progress cannot be made up reliably, the market value is measured at the costs incurred in so far as they are expected to be paid by the purchaser.

The individual work in progress is recognized in the balance sheet under receivables or liabilities, depending on the net value of the sale price less accrued invoices and prepayments. Costs associated with sales work and the acquisition of contracts are recognized in the income statement as they are incurred.

Prepayments

Prepayments recognised under 'Assets' comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Equity**Revaluation reserve**

The reserve comprises revaluations of property, plant and equipment / investments in subsidiaries and associates compared to the cost of the assets net of deferred tax.

The revaluation reserve is reduced by the depreciation charges relating to the revaluation.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserven omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder i forhold til kostpris.

Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser. Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden, som følge af en tidligere begivenhed, på balancen dagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Reserve for net revaluation according to the equity method

The reserve comprises net revaluations of investments in subsidiaries and associates compared to the cost price.

Proposed dividends

Dividend proposed for the year is recognised as a liability once adopted at the annual general meeting (declaration date). Dividends expected to be distributed for the financial year are presented as a separate item under "Equity".

Provisions

Provisions comprise expected expenses relating to guarantee commitments, losses on work in progress, restructurings, etc. Provisions are recognised when the company has a legal or constructive obligation as a result of a past event at the balance sheet date and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

Provisions are measured at net realisable value or at fair value if the obligation is expected to be settled far into the future.

Liabilities

Financial liabilities are measured at amortized cost, which usually corresponds to the nominal value. Other liabilities are measured at net realisable value.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Nøgletal

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

Financial ratios

The financial ratios stated under "Financial highlights" have been calculated as follows:

Afkastningsgrad Return on assets	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$	$\frac{\text{Profit/loss from operating activities} \times 100}{\text{Average assets}}$
Likviditetsgrad Current ratio	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$	$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Current liabilities}}$
Soliditetsgrad Equity ratio	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$	$\frac{\text{Equity at year-end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, year-end}}$
Egenkapitalforrentning Return on equity	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	$\frac{\text{Profit/loss for the year after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

2 Væsentlige usikkerheder vedrørende fortsat drift
Going concern uncertainties

Selskabet har realiseret et større underskud i 2018, ligesom A4-koncernens anden væsentlige driftsselskab Hokofarm Group B.V. tillige har realiseret et større underskud i 2018, hvilket har medført at A4 Innovation koncernen i 2018 har realiseret et stort underskud for 2018. Selskabets og A4-koncernens underskud skyldes hovedsagligt en fejlslagen turnaround i maj/juni 2018 samt tabsgivende projekter m.v.

Selskabet har endvidere jf. note 3 et større tilgodehavende hos og samhandel med Hokofarm Group B.V. og har jf. note 19 afgivet kautioner for danske koncernselskabers bank- og realkreditlån. Selskabets fortsatte drift er således også afhængig af den fremtidige økonomiske udvikling hos øvrige koncernselskaber og især Hokofarm Group B.V. samt en eventuel aktualisering af kautionsforpligtelserne overfor danske koncernselskabers bankforbindelse.

Selskabets og A4-koncernens realisation af de lagte planer og budgetter samt en forlængelse af bankkreditterne er en forudsætning for selskabets fortsatte drift og er i sagens natur forbundet med usikkerhed. Som følge af ovennævnte forhold er der betydelig usikkerhed om virksomhedens evne til at fortsætte driften og virksomheden vil muligvis være ud af stand til at realisere sine aktiver og indfri sine forpligtelser som led i den normale drift.

Både selskabet og A4-koncernen budgetterer for 2019 med et positivt resultat, hvilket baseret på perioderegnskaberne for de første 4 måneder forventes realiseret. Herudover budgetterer selskabet og koncernen med kraftig nedbringelse af pengebindinger i varebeholdninger og debitorer i løbet af 2019. Selskabets og koncernens likviditetsbudgetter viser, at såfremt de budgetterede resultater og nedbringelse af varebeholdninger kan realiseres, vil selskabet og koncernens likviditetsbehov kunne dækkes af de nuværende kreditrammer med banken.

A4-koncernens danske bankforbindelse har givet tilsagn om forlængelse af bankkreditterne til ultimo november 2019, hvor de skal genforhandles. Selskabets ledelse forventer, at bankkreditfaciliteter forlænges til 2020.

The Company realised a considerable loss in 2018 just as did the A4 Group's other significant operating company, Hokofarm Group B.V., which meant that the A4 Innovation Group realised a considerable loss in 2018. The Company's and the A4 Group's losses mainly relate to an unsuccessful turnaround in May/June 2018 as well as loss-making projects, etc.

According to note 3, the Company has a considerable receivable from and transactions with Hokofarm Group B.V., and according to note 19, the Company has provided guarantees for Danish group entities' bank loans and mortgage loans. The Company's continued operations thus also depend on the future financial development of other group entities and in particular Hokofarm Group B.V. and any materialization of the guarantee obligations vis-a-vis Danish group entities' banks.

The Company's and the A4 Group's realisation of the plans and budgets presented as well as the extension of the credit facilities are a prerequisite for the Company's ability to continue as a going concern and is inherently subject to uncertainty. Due to the above matters, the Company's ability to continue as a going concern is subject to considerable uncertainty, and the Company may be unable to realise its assets and settle its liabilities in the ordinary course of business.

The Company and the A4 Group budget for positive results in 2019, which are expected to be realised based on the interim financial statements for the first four months. Moreover, the Company and the Group budget for a considerable reduction in funds tied up in inventories and receivables in 2019. The Company's and the Group's cash flow budgets show that the existing credit facilities with the bank will cover the Company's and the Group's cash requirements if the budgeted results and reduction of inventories are realised.

The A4 Group's Danish bank has undertaken to extend the credit facilities to the end of November 2019 when they will be renegotiated. The Company's Management expects that the credit facilities will be extended to 2020.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

I tillæg til ovenstående er der i juni 2019 stillet yderligere kreditfaciliteter til rådighed fra koncernens eneaktionæren på 10.000 t.kr.

På baggrund af ovenstående vurderer ledelsen, at selskabet har et tilstrækkelig kapitalberedskab til driften i det kommende regnskabsår og årsregnskabet er derfor aflagt under forudsætning af virksomhedens fortsatte drift.

3 Usikkerhed omkring værdiansættelse af tilgodehavende hos søsterselskabet Hokofarm Group B.V.
Uncertainty regarding valuation of receivable from sister company Hokofarm Group B.V.

En af selskabets væsentligste kunder er søsterselskabet Hokofarm Group B.V., hvor selskabet har et tilgodehavende på 48.729 t.kr. pr. 31. december 2018. Dette tilgodehavende er efter statusdagen nedbragt til ca. 29.346 t.kr. Selskabets samhandel med søsterselskabet i 2019 har medført, at det samlede tilgodehavende pr. 24. juni 2019 udgør ca. 49.475 t.kr. Hokofarm Group B.V. har i 2018 realiseret et betydeligt underskud og som følge heraf en negativ egenkapital. Likviditeten til underskudsdekningen har været finansieret af A/S S. A. Christensen & Co, som væsentligste leverandør.

Koncernens moderselskab A4 Innovation A/S har afgivet forpligtende tilsagn overfor Hokofarm Group B.V. om at finansiere Hokofarm Group B.V.'s drift og likviditetsbehov i det omfang, der er behov herfor til og med 31. december 2019 samt indeståelseserklæring overfor selskabet for selskabets nuværende og fremtidige tilgodehavender hos Hokofarm Group B.V.

Som følge af usikkerhed omkring A4 Innovation A/S' fortsatte drift, som er omtalt i note 2, er der således usikkerhed ved indregningen og målingen af tilgodehavendet imod Hokofarm Group B.V.

Ledelsen har som følge af A4 Innovation's tilsagn og indeståelseserklæring vurderet det forsvarligt ikke at foretage nedskrivning af tilgodehavendet hos Hokofarm Group B.V. pr. 31. december 2018.

Moreover, additional credit facilities totalling DKK 10,000 thousand were made available by the shareholder in June 2019.

Based thereon, Management assesses that the Company has sufficient liquidity to continue as a going concern in the coming financial year, and the financial statements are thus presented under the assumption of the going concern of the Company.

One of the Company's most significant customers is the sister company Hokofarm Group B.V. from which the Company has a receivable of DKK 48,729 thousand at 31 December 2018. After the balance sheet date, the receivable has been reduced to approx. DKK 29,346 thousand. The Company's transactions with the sister company in 2019 implied that the receivable at 24 June 2019 totalled approx. DKK 49,475 thousand. Hokofarm Group B.V. realised a considerable loss in 2018 and consequently negative equity as well. As the most significant supplier, A/S S. A. Christensen & Co financed liquidity to cover the loss.

Vis-à-vis Hokofarm Group B.V., the Group's Parent Company, A4 Innovation A/S, has undertaken to finance Hokofarm Group B.V.'s operations and capital requirements to the extent needed up to and including 31 December 2019 and has provided a letter of indemnity towards the Company for the Company's existing and future receivables from Hokofarm Group B.V.

Due to the uncertainty related to A4 Innovation A/S' continued operations, as mentioned in note 2, recognition and measurement of the receivable from Hokofarm Group B.V. are subject to uncertainty.

Due to A4 Innovation's undertaking and letter of indemnity, Management assessed that it is fair and reasonable not to make an impairment write-down of the receivable from Hokofarm Group B.V. at 31 December 2018.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

4 Særlige poster**Special items**

Særlige poster for året er specificeret nedenfor, herunder hvor disse er indregnet i resultatopgørelsen.

Special items for the year are specified below just as are the items under which they are recognised in the income statement.

DKK'000	2018	2017
Omkostninger		
Expenses		
Omkostninger ved omlægning og flytning af malke­robot­produktion fra Hokofarm Group B.V. til A/S S. A. Christensen i 2. halvår 2017 (skønnet)	0	2.500
Skat heraf	0	-550
	0	1.950
Særlige poster indgår på følgende linjer i årsregnskabet		
Special items are recognised in the below items of the financial statements		
Personaleudgifter	0	2.500
Selskabsskat	0	-550
	0	1.950
Resultat af særlige poster, netto	0	1.950
Net profit on special items	0	1.950
5 Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger	30.345	24.597
Wages/salaries		
Pensioner	3.580	2.607
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	828	744
Other social security costs		
	34.753	27.948
	80	66
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede		
Average number of full-time employees		

Vederlag til virksomhedens ledelse oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2.

By reference to section 98b(3), (ii), of the Danish Financial Statements Act, remuneration to Management is not disclosed.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2018	2017	
6 Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver			
Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment			
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	230	0	
Amortisation of intangible assets			
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	2.305	2.533	
Depreciation of property, plant and equipment			
	<u>2.535</u>	<u>2.533</u>	
7 Finansielle indtægter			
Financial income			
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	304	613	
Interest receivable, group entities			
Andre finansielle indtægter	92	173	
Other financial income			
	<u>396</u>	<u>786</u>	
8 Skat af årets resultat			
Tax for the year			
Årets regulering af udskudt skat	-2.233	-575	
Deferred tax adjustments in the year			
	<u>-2.233</u>	<u>-575</u>	
9 Immaterielle anlægsaktiver			
Intangible assets			
	Udviklings-	Software	I alt
	projekter	Acquired intangible	Total
	Development	assets	
	projects		
DKK'000			
Kostpris 1. januar 2018	1.152	3.895	5.047
Cost at 1 January 2018			
Afgang i årets løb	0	-165	-165
Disposals in the year			
Kostpris 31. december 2018	1.152	3.730	4.882
Cost at 31 December 2018			
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	0	3.895	3.895
Impairment losses and amortisation at 1 January 2018			
Årets afskrivninger	230	0	230
Amortisation/depreciation in the year			
Tilbageførsel af af- og nedskrivn. på afhændede	0	-165	-165
Reversal of amortisation/depreciation and impairment of disposals			
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	230	3.730	3.960
Impairment losses and amortisation at 31 December 2018			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	<u>922</u>	<u>0</u>	<u>922</u>
Carrying amount at 31 December 2018			

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

10 Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

DKK'000	Grunde og bygninger Land and buildings	Produktions- anlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	I alt Total
Kostpris 1. januar 2018 Cost at 1 January 2018	8.996	9.043	17.461	35.500
Tilgang i årets løb Additions in the year	0	137	1.941	2.078
Afgang i årets løb Disposals in the year	-10	0	-12.257	-12.267
Kostpris 31. december 2018 Cost at 31 December 2018	8.986	9.180	7.145	25.311
Opskrivninger 1. januar 2018 Revaluations at 1 January 2018	18.126	0	0	18.126
Opskrivninger 31. december 2018 Revaluations at 31 December 2018	18.126	0	0	18.126
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018 Impairment losses and depreciation at 1 January 2018	17.727	8.095	15.552	41.374
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	940	470	895	2.305
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhæ Reversal of amortisation/depreciation and impairment of disposals	-10	0	-11.874	-11.884
Af- og nedskrivninger 31. december 2018 Impairment losses and depreciation at 31 December 2018	18.657	8.565	4.573	31.795
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	8.455	615	2.572	11.642
Carrying amount at 31 December 2018				
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2018, hvis opskrivning ikke havde været foretaget Carrying amount at 31 December 2018, if no revaluation had been made	298	0	0	

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

11 Finansielle anlægsaktiver**Investments**

DKK'000	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities, net asset value
Kostpris 1. januar 2018 Cost at 1 January 2018	601
Kostpris 31. december 2018 Cost at 31 December 2018	601
Værdireguleringer 1. januar 2018 Value adjustments at 1 January 2018	1.019
Valutakursregulering Exchange adjustment	-214
Andel af årets resultat Share of the profit/loss for the year	529
Andre reguleringer vedr. kapitalandele Other adjustments, investments	-310
Værdireguleringer 31. december 2018 Value adjustments at 31 December 2018	1.024
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 Carrying amount at 31 December 2018	1.625

Navn Name	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest
Dattervirksomheder Subsidiaries		
S.A.S. Christensen & Co. France	Frankrig	100,00 %
S.A. Christensen & Co. Rus LLC	Rusland	100,00 %
SAC Center Vest A/S	Danmark	90,00 %

DKK'000	2018	2017
12 Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties		
Salgsværdi af udført arbejde Selling price of work performed	16.372	14.442
Acontofaktureringer Progress billings	-23.356	-16.334
	-6.984	-1.892
der indregnes således: recognised as follows:		
Igangværende arbejder for fremmed regning (forpligtelser) Work in progress for third parties (liabilities)	-6.984	-1.892
	-6.984	-1.892

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

13 Tilgodehavender**Receivables****Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder**

I regnskabsposten "Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder" indgår tilgodehavender hos søsterselskabet Hokofarm B.V. med 48.729 tkr. Der henvises til note 3 vedrørende omtale om risici på værdiansættelsen heraf.

Forfald over 1 år

Af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder anslåes ca. 39.000 t.kr at forfalder efter 1 år.

DKK'000

14 Selskabskapital**Share capital**

Selskabskapitalen er fordelt således:

Analysis of the share capital:

Aktier, 5.800 stk. a nom. 500,00 kr.
5,800 shares of DKK 500,00 nominal value each
Aktier, 2 stk. a nom. 3.915.000,00 kr.
2 shares of DKK 3,915,000,00 nominal value each
Aktier, 1 stk. a nom. 870.000,00 kr.
1 shares of DKK 870,000,00 nominal value each
Aktier, 1 stk. a nom. 1.243.000,00 kr.
1 shares of DKK 1,243,000,00 nominal value each

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	2.900	2.900
	7.830	7.830
	870	870
	<u>1.243</u>	<u>1.243</u>
	<u>12.843</u>	<u>12.843</u>

Virksomhedens selskabskapital har uændret været 12.843 t.kr. de seneste 5 år.

Receivables from associated companies

The item "Receivables from associated companies" includes receivables from the sister company Hokofarm B.V. of DKK 48.729 thousand. Reference is made to note 3 regarding disclosure of risks on the valuation thereof.

Due over 1 year

Deposits of associated companies are estimated at approximately DKK 39,000 thousand due after 1 year.

The Company's share capital has remained DKK 12,843 thousand over the past 5 years.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2018	2017
15 Udskudt skat		
Deferred tax		
Udskudt skat vedrører:		
Deferred tax relates to:		
Immaterielle anlægsaktiver	203	253
Intangible assets		
Materielle anlægsaktiver	1.528	1.754
Property, plant and equipment		
Skattemæssigt underskud	-4.204	-2.115
Tax loss		
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	529	396
Other taxable temporary differences		
	<u>-1.944</u>	<u>288</u>
Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Analysis of the deferred tax		
Udskudte skatteaktiver	-4.228	-2.115
Deferred tax assets		
Udskudte skatteforpligtelser	2.284	2.403
Deferred tax liabilities		
	<u>-1.944</u>	<u>288</u>

16 Langfristede gældsforpligtelser
Non-current liabilities other than provisions

DKK'000	Gæld i alt 31/12 2018 Total debt at 31/12 2018	Afdrag næste år Repayment, next year	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
Gæld til realkreditinstitutter	10.492	665	9.827	7.831
Mortgage debt				
Gæld til banker	294	66	228	0
Bank debt				
Gæld til tilknyttede virksomheder	21.423	0	21.423	0
Payables to group entities				
	<u>32.209</u>	<u>731</u>	<u>31.478</u>	<u>7.831</u>

Efter statusdagen er lån fra tilknyttede virksomheder 21.000 t.kr. konverteret til ansvarlig lånekapital og træder derfor tilbage for selskabets øvrige kreditorer.

After the balance sheet date, loans from affiliated companies DKK 21,000 thousand have been converted into subordinated loan capital and are thus secondary to the company's other liabilities.

17 Hensatte forpligtelser
Provisions

Andre hensatte forpligtelser omfatter hensættelse til garantiforpligtigelse 1.100 t.kr., mod 1.100 t.kr. i 2017.

Other provisions comprise provisions for warranty commitments, totalling DKK 1,100 thousand (2017: DKK 1,100 thousand.)

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

18 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.**Andre økonomiske forpligtelser**

Other financial obligations

Selskabet har indgået lejemål med Kolding Havn af havneareal beliggende Ndr. Havnevej 2, 6000 Kolding. Lejemålet kan tidligst opsiges fra udlejers side pr. 30.11.2043, mens selskabet kan opsige med 6 måneders varsel. Den halvårslige leje udgør 169 t.kr.

The Company has entered leases with Kolding Harbor of an area located Ndr. Havnevej 2, 6000 Kolding. The lease can be terminated at the earliest by the landlord per. 30.11.2043, while the Company can terminate with 6 months notice. The half-yearly rent amounts to DKK 169 thousand.

A/S S. A. Christensen & Co. er part i enkelte løbende retssager. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse retssager ikke vil påvirke selskabets finansielle stilling væsentligt ud over de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2018.

A/S S. A. Christensen & Co. is a party to some ongoing legal proceedings. Management believes that the outcome of these litigation will not affect the Company's financial position material in addition to the receivables and liabilities recognized in the balance sheet per 31 December 2018.

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restforpligtelse på 2.384 t.kr.

The Company has entered into leases with a residual obligation of DKK 2,384 thousand.

19 Sikkerhedsstillelser

Collateral

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskabet i A4 Innovation A/S-koncernen. Som helejet datterselskab hæfter selskabet ubetinget og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatte på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

The Company is jointly taxed with the other Danish companies in the A4 Innovation A/S Group. As a wholly owned subsidiary, the Company is unconditional and jointly liable with the other companies in joint taxation for Danish corporation tax and withholding tax on dividends, interest and royalties within the joint taxation.

The Company has guaranteed for the parent company and danish groupcompanies credit facilities, where the debts per December 31, 2018, amounted to xx thousand.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkautioner overfor danske koncernselskabers bank og realkreditter mv. på op til 8.878 t.kr. Der er til sikkerhed herfor, og for egne kreditfaciliteter på 30.317 t.kr, stillet virksomhedspant på 17.500 t.kr. i aktiver med en samlet regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2018 på ca. 65.400 t.kr., samt givet pant i grunde og bygninger hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 8.455 t.kr.

For security for debt to mortgage banks, DKK 10,492 thousand, mortgages were granted in buildings and buildings whose carrying amount per 31 December 2018 amounts to DKK 8,455 thousand.

Selskabets aktier og stemmerettigheder hertil er pantsat overfor koncernens bankforbindelse.

As security for credit facilities of credit institutions and gaurantees, a company loan of DKK17,500 thousand has been made. in assets with a total carrying amount per December 31, 2018 at approx. DKK 65,400 thousand.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

20 Nærtstående parter

Related parties

A/S S. A. Christensen & Co.'s nærtstående parter omfatter følgende:

A/S S. A. Christensen & Co.'s related parties comprise the following:

Bestemmende indflydelse

Parties exercising control

Nærtstående part Related party	Bopæl/ Hjemsted Domicile	Grundlag for bestemmende indflydelse Basis for control
A4 Innovation A/S Parent company XX	Ndr. Havnevej 2, 6000 Kolding	Kapitalbesiddelse Participating interest

Oplysning om koncernregnskaber

Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed Parent	Hjemsted Domicile	Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab Requisitioning of the parent company's consolidated financial statements
A4 Innovation A/S	Ndr. Havnevej 2, 6000 Kolding.	www.cvr.dk

Transaktioner med nærtstående parter

Related party transactions

A/S S. A. Christensen & Co. har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

A/S S. A. Christensen & Co. was engaged in the below related party transactions:

DKK'000	2018	2017
Salg til datterselskaber Sales to group entities	87.461	48.383
Provision datterselskab Provision group entities	-6.306	-4.930
License fee udviklingsprojekter License fee development projects	-5.630	-3.616
Køb fra datterselskaber Purchase from group entities	-10.138	-21.687
Renteindtægter tilknyttede virksomheder Financial income group entities	304	613
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	62.194	39.245
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	22.220	5.601
Gæld til aktionær Payable to shareholder	1.030	698

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i virksomhedens ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

The following shareholders are registered in the Company's register of shareholders as holding minimum 5% of the votes or minimum 5% of the share capital:

Navn Name	Bopæl/ Hjemsted Domicile
A4 Agri A/S	Ndr. Havnevej 2, 6000 Kolding

Penneo

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Christian Ørum Madsen

Direktion

På vegne af: A/S S. A. Christensen & Co.

Serienummer: PID:9208-2002-2-356788161732

IP: 87.54.xxx.xxx

2019-06-26 09:22:04Z

NEM ID 

Jørgen Meyer

Dirigent

På vegne af: A/S S. A. Christensen & Co.

Serienummer: PID:9208-2002-2-438813004586

IP: 176.23.xxx.xxx

2019-06-26 09:23:31Z

NEM ID 

Jørgen Meyer

Bestyrelse

På vegne af: A/S S. A. Christensen & Co.

Serienummer: PID:9208-2002-2-438813004586

IP: 176.23.xxx.xxx

2019-06-26 09:23:31Z

NEM ID 

Jens Højsager Damgaard

Bestyrelse

På vegne af: A/S S. A. Christensen & Co.

Serienummer: PID:9208-2002-2-013571839549

IP: 176.20.xxx.xxx

2019-06-26 09:34:45Z

NEM ID 

Keld Sund Nielsen

Bestyrelse

På vegne af: A/S S. A. Christensen & Co.

Serienummer: PID:9208-2002-2-040056410016

IP: 2.104.xxx.xxx

2019-06-26 09:37:28Z

NEM ID 

Steen Asbjørn Christensen

Bestyrelse

På vegne af: A/S S. A. Christensen & Co.

Serienummer: PID:9208-2002-2-354630240346

IP: 176.20.xxx.xxx

2019-06-26 10:36:41Z

NEM ID 

Claus E. Andreasen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: ERNST & YOUNG P/S

Serienummer: CVR:30700228-RID:82712959

IP: 145.62.xxx.xxx

2019-06-26 10:46:22Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: ZT36A-21BVU-JCIOM-7VXN1-IJGHY-FM8C0

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>