

Skare Food A/S

Kongensgade 47
6070 Christiansfeld
CVR-nr. 21852309

Business Registration No 21852309

Årsrapport 01.10.2017 - 30.09.2018

Annual report 01.10.2017 - 30.09.2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 11.03.2019
The Annual General Meeting adopted the annual report on 11.03.2019

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Navn: Bruno Olesen

Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning / <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	8
Resultatopgørelse for 2017/18 / <i>Income statement for 2017/18</i>	11
Balance pr. 30.09.2018 / <i>Balance sheet at 30.09.2018</i>	12
Egenkapitalopgørelse for 2017/18 / <i>Statement of changes in equity for 2017/18</i>	15
Pengestrømsopgørelse for 2017/18 / <i>Cash flow statement for 2017/18</i>	16
Noter / <i>Notes</i>	17
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	23

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Skare Food A/S
Kongensgade 47
6070 Christiansfeld

CVR-nr.: 21852309
Hjemsted: Kolding
Regnskabsår: 01.10.2017 - 30.09.2018

Bestyrelse

Kurt Skare
Bruno Olesen
Claus Juel Jensen

Direktion

Lars Foged Andersen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Egtved Allé 4
6000 Kolding

Entity details

Entity

Skare Food A/S
Kongensgade 47
6070 Christiansfeld

Business Registration No: 21852309
Registered in: Kolding
Financial year: 01.10.2017 - 30.09.2018

Board of Directors

Kurt Skare, chairman
Bruno Olesen
Claus Juel Jensen

Executive Board

Lars Foged Andersen, CEO

Entity auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Egtved Allé 4
6000 Kolding

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.2017 - 30.09.2018 for Skare Food A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2018 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2017 - 30.09.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Christiansfeld, den 11.03.2019
Christiansfeld, 11.03.2019

Direktion *Executive Board*

Lars Foged Andersen
CEO

Bestyrelse *Board of Directors*

Kurt Skare
chairman

Bruno Olesen

Claus Juel Jensen

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Skare Food A/S for the financial year 01.10.2017 - 30.09.2018.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 30.09.2018 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.10.2017 - 30.09.2018.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Skare Food A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Skare Food A/S for regnskabsåret 01.10.2017 - 30.09.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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. 30.09.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2017 - 30.09.2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde

Independent auditor's report

To the shareholders of Skare Food A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Skare Food A/S for the financial year 01.10.2017 - 30.09.2018, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 30.09.2018 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.10.2017 - 30.09.2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and 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 this auditor's report. We are independent of the Entity in accordance with the International Ethics Standards Board of Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Management's 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne som reaktion på

Independent auditor's report

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

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

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder

Independent auditor's report

obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control

- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements, and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Entity'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 Entity to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, in-*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

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.

Independent auditor's report

cluding the disclosures in the notes, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

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

Moreover, it is our responsibility to consider whether the management commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 11.03.2019

Kolding, 11.03.2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Jørn Jepsen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

MNE-nr./Identification number (MNE) mne24824

Independent auditor's report

Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management commentary.

Ledelsesberetning

Management commentary

	2017/18 DKK'000	2016/17 DKK'000	2015/16 DKK'000	2014/15 DKK'000	2013/14 DKK'000
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>					
Hovedtal <i>Key figures</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	198.058	231.830	217.384	195.453	227.926
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>	52.225	61.370	57.114	51.831	60.984
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	2.790	8.833	5.399	1.800	7.602
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	(408)	(218)	(627)	(442)	(595)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	1.799	6.664	3.670	1.312	5.299
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	104.847	105.424	103.024	100.815	104.533
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	2.444	7.040	223	9.682	8.224
Egenkapital <i>Equity</i>	63.899	62.601	56.936	53.466	54.155
Nøgletal <i>Ratios</i>					
Bruttomargin (%) <i>Gross margin (%)</i>	26,4	26,5	26,3	26,5	26,8
Nettomargin (%) <i>Net margin (%)</i>	0,9	2,9	1,7	0,7	2,3
Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	2,8	11,2	6,6	2,4	10,1
Soliditetsgrad (%) <i>Equity ratio (%)</i>	60,9	59,4	55,3	53,0	51,8
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	1,4	3,8	2,5	0,9	3,3
Afkastningsgrad <i>Return of invested capital</i>	3,7	11,6	6,7	2,1	8,3

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2015" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

Nøgletal	Beregningsformel	Ratios	Calculation formula
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Gross margin (%)	$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Net margin (%)	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Revenue}}$

Ledelsesberetning

	Nettoomsætning
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Årets resultat før renter} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Årets resultat før renter} \times 100}{\text{Gennemsnitlige operationelle aktiver}}$

Nøgletal udtrykker

Bruttomargin

Virksomhedens driftsmæssige gearing.

Nettomargin

Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.

Egenkapitalens forrentning

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

Overskudsgrad

Virksomhedens evne til at skabe overskud.

Afkastningsgrad

Virksomhedens forrentning af den investerede kapital.

Management commentary

	Revenue
Return on equity (%)	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Solvency ratio (%)	$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$
Profit margin	$\frac{\text{Operating profit} \times 100}{\text{Revenue}}$
Return of invested capital	$\frac{\text{Operating profit} \times 100}{\text{Average operational assets}}$

Ratios reflect

Gross margin

The entity's operating gearing

Net margin

The entity's operating profitability.

Return on equity

The entity's return on capital invested in the entity by the owners.

Solvency ratio

The financial strength of the entity.

Profit margin

The Entity's ability to create profit.

Return of invested capital

The Entity's return on invested capital.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet består i produktion og salg af slicede charcuterivarer til ind- og udland, til såvel detailhandlen som til gastronomisektoren.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat for 2017/18 udgør et overskud på 1.799 t.kr., hvilket bestyrelsen anser for værende tilfredsstillende ud fra de givne markedsforhold.

Forventet udvikling

Bestyrelsen vurderer selskabets fremtidsudsigter som værende gunstige. For det kommende år forventes stigende aktivitetsniveau og stigende resultat efter skat som følge af bedre udnyttelse af produktionsapparatet og ny kundetilgang.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Management commentary

Primary activities

The primary activities of the Company consist in production and sale of sliced charcuteries on the home market and abroad for both retailers and the catering sector.

Development in activities and finances

The ordinary profit for the year amounts to DKK 1.799k which is considered satisfactory by the Board of Directors when the current market is taken into consideration.

Outlook

The Board of Directors considers the Company's future prospects to be favourable. For the coming year, a rising activity level and an increasing profit after tax are expected resulting from improved utilisation of production facilities and new customer intake.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Resultatopgørelse for 2017/18

Income statement for 2017/18

	Note	2017/18	2016/17
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	198.058.418	231.830.374
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling <i>Changes in inventories of finished goods and work in progress</i>		(98.023)	(1.261)
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Costs of raw materials and consumables</i>		(125.003.424)	(147.853.549)
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		(20.731.547)	(22.605.353)
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		52.225.424	61.370.211
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	(45.086.727)	(47.947.793)
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>	3	(4.348.926)	(4.589.470)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		2.789.771	8.832.948
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		232.839	459.282
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>		(640.728)	(677.423)
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		2.381.882	8.614.807
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	(583.027)	(1.950.395)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	5	1.798.855	6.664.412

Balance pr. 30.09.2018*Balance sheet at 30.09.2018*

	Note	2017/18	2016/17
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		33.165.336	33.506.845
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		16.260.550	17.823.994
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	49.425.886	51.330.839
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		49.425.886	51.330.839
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		8.370.653	7.610.453
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		858.692	956.715
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		9.229.345	8.567.168
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		15.855.422	15.587.997
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	7	30.144.157	29.926.561
Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivable</i>		185.952	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		46.185.531	45.514.558
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		6.629	11.604
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		55.421.505	54.093.330
Aktiver <i>Assets</i>		104.847.391	105.424.169

Balance pr. 30.09.2018*Balance sheet at 30.09.2018*

	Note	2017/18	2016/17
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		2.607.500	2.607.500
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		61.291.887	59.493.032
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend</i>		0	500.000
Egenkapital <i>Equity</i>		<u>63.899.387</u>	<u>62.600.532</u>
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	8	3.254.119	2.816.642
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		<u>3.254.119</u>	<u>2.816.642</u>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>		7.028.063	8.401.926
Finansielle leasingforpligtelser <i>Finance lease liabilities</i>		3.185.773	3.525.781
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities other than provisions</i>	9	<u>10.213.836</u>	<u>11.927.707</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of long-term liabilities other than provisions</i>	9	1.784.260	1.740.101
Bankgæld <i>Bank loans</i>		4.024.197	2.636.857
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		12.942.721	13.947.820
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		0	1.442.628
Anden gæld <i>Other payables</i>		8.728.871	8.311.882
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		<u>27.480.049</u>	<u>28.079.288</u>

Balance pr. 30.09.2018*Balance sheet at 30.09.2018***Gældsforpligtelser***Liabilities other than provisions*37.693.88540.006.995**Passiver***Equity and liabilities*104.847.391105.424.169

Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser 11

Unrecognised rental and lease commitments

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser 12

Assets charged and collateral

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse 13

Related parties with controlling interest

Transaktioner med nærtstående parter 14

Transactions with related parties

Egenkapitaloppgørelse for 2017/18

Statement of changes in equity for 2017/18

	Virksom- hedskapital <i>Contributed capi- tal</i>	Overført overskud eller under- skud <i>Retained earnings</i>	Forslag til udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	2.607.500	59.493.032	500.000	62.600.532
Udbetalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	(500.000)	(500.000)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	1.798.855	0	1.798.855
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	2.607.500	61.291.887	0	63.899.387

Pengestrømsopgørelse for 2017/18

Cash flow statement for 2017/18

	Note	2017/18	2016/17
	<u>Notes</u>	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		2.789.771	8.832.948
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		4.348.926	4.589.471
Ændringer i arbejdskapital <i>Working capital changes</i>	10	(1.735.308)	(4.324.026)
Pengestrømme vedrørende primær drift <i>Cash flow from ordinary operating activities</i>		5.403.389	9.098.393
Modtagne finansielle indtægter <i>Financial income received</i>		232.839	459.282
Betalte finansielle omkostninger <i>Financial income paid</i>		(640.728)	(677.423)
Refunderet/(betalt) selskabsskat <i>Income taxes refunded/(paid)</i>		(1.774.130)	(1.147.982)
Pengestrømme vedrørende drift <i>Cash flows from operating activities</i>		3.221.370	7.732.270
Køb mv. af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of property, plant and equipment</i>		(2.443.973)	(7.040.315)
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		0	190.000
Pengestrømme vedrørende investeringer <i>Cash flows from investing activities</i>		(2.443.973)	(6.850.315)
Optagelse af lån <i>Loans raised</i>		0	4.275.000
Afdrag på lån mv. <i>Repayments of loans etc</i>		(1.669.712)	(1.627.704)
Udbetalt udbytte <i>Dividend paid</i>		(500.000)	(1.000.000)
Pengestrømme vedrørende finansiering <i>Cash flows from financing activities</i>		(2.169.712)	1.647.296
Ændring i likvider <i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>		(1.392.315)	2.529.251
Likvider primo <i>Cash and cash equivalents beginning of year</i>		(2.625.253)	(5.154.504)
Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents end of year</i>		(4.017.568)	(2.625.253)
Likvider ultimo sammensætter sig af: <i>Cash and cash equivalents at year-end are composed of:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		6.629	11.604
Kortfristet gæld til banker <i>Short-term debt to banks</i>		(4.024.197)	(2.636.857)
Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents end of year</i>		(4.017.568)	(2.625.253)

Noter

Notes

	2017/18 DKK	2016/17 DKK
1. Nettoomsætning		
1. Revenue		
Nettoomsætning fordelt på geografiske markeder		
Revenue by geographical market		
Danmark	143.195.190	153.721.122
Andre EU-lande	54.490.659	77.809.086
Øvrige lande	372.569	300.166
	198.058.418	231.830.374
	2017/18 DKK	2016/17 DKK
2. Personaleomkostninger		
2. Staff costs		
Gager og lønninger	40.963.793	43.685.421
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	3.158.976	3.330.855
<i>Pension costs</i>		
Andre omkostninger til social sikring	852.958	835.717
<i>Other social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	111.000	95.800
<i>Other staff costs</i>		
	45.086.727	47.947.793
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	99	107
<i>Average number of employees</i>		
	Ledelsesve- derlag	Ledelsesve- derlag
	<i>Remuneration of</i> <i>management</i>	<i>Remuneration of</i> <i>management</i>
	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
Samlet for ledelseskategorier	2.324.067	2.228.847
<i>Total amount for management categories</i>	2.324.067	2.228.847

Noter

Notes

	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
3. Af- og nedskrivninger		
3. Depreciation, amortisation and impairment losses		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	4.348.926	4.779.470
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Profit/loss from sale of intangible assets and property, plant and equipment</i>	0	(190.000)
	4.348.926	4.589.470
	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
4. Skat af årets resultat		
4. Tax on profit/loss for the year		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	114.048	1.660.296
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	437.477	290.099
Regulering vedrørende tidligere år <i>Adjustment concerning previous years</i>	31.502	0
	583.027	1.950.395
	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
5. Forslag til resultatdisponering		
5. Proposed distribution of profit/loss		
Ordinært udbytte for regnskabsåret <i>Ordinary dividend for the financial year</i>	0	500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	1.798.855	6.164.412
	1.798.855	6.664.412

Noter

Notes

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	<i>Land and buildings</i>	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK	DKK
6. Materielle anlægsaktiver		
6. Property, plant and equipment		
Kostpris primo	47.975.301	49.175.208
<i>Cost beginning of year</i>		
Tilgange	1.010.769	1.433.204
<i>Additions</i>		
Kostpris ultimo	48.986.070	50.608.412
<i>Cost end of year</i>		
Af- og nedskrivninger primo	(14.468.456)	(31.351.214)
<i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>		
Årets afskrivninger	(1.352.278)	(2.996.648)
<i>Depreciation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger ultimo	(15.820.734)	(34.347.862)
<i>Depreciation and impairment losses end of year</i>		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	33.165.336	16.260.550
<i>Carrying amount end of year</i>		
Ikke-ejede aktiver	-	3.525.781
<i>Recognised assets not owned by entity</i>		
	2017/18	2016/17
	DKKDKK	DKK
7. Andre tilgodehavender		
7. Other receivables		
Øvrige tilgodehavender	30.144.157	29.926.561
<i>Other receivables</i>		
	30.144.157	29.926.561

Heraf udgør udlån til SkareGruppen, 29.885.914 kr. (30.09.2017, 29.663 t.kr.).

Including receivables at SkareGruppen companies, DKK 29.885.914 (30.09.2017, DKK 29.663k).

Noter

Notes

	2017/18 DKK	2016/17 DKK
8. Udskudt skat <i>8. Deferred tax</i>		
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	3.254.119	2.816.642
	3.254.119	2.816.642

Bevægelser i året

Changes during the year

Primo <i>Beginning of year</i>	2.816.642
Indregnet i resultatopgørelsen <i>Recognised in the income statement</i>	437.477
Ultimo <i>End of year</i>	3.254.119

	Forfald inden for 12 måneder 2017/18 <i>Due within 12 months 2017/18</i>	Forfald inden for 12 måneder 2016/17 <i>Due within 12 months 2016/17</i>	Forfald efter 12 måneder <i>Due after more than 12 months</i>	Restgæld efter 5 år <i>Outstanding after 5 years</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
9. Langfristede gældsforpligtelser <i>9. Non-current liabilities other than provisions</i>				
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>	1.372.965	1.311.976	7.028.063	2.198.445
Finansielle leasingforpligtelser <i>Finance lease liabilities</i>	411.295	428.125	3.185.773	1.458.060
	1.784.260	1.740.101	10.213.836	3.656.505

	2017/18 DKK	2016/17 DKK
10. Ændring i arbejdskapital <i>10. Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Increase/decrease in inventories</i>	(662.177)	633.783
Ændring i tilgodehavender <i>Increase/decrease in receivables</i>	(485.021)	(778.639)
Ændring i leverandørgæld mv. <i>Increase/decrease in trade payables etc</i>	(588.110)	(4.179.170)
	(1.735.308)	(4.324.026)

Noter

Notes

	<u>2017/18</u> DKK	<u>2016/17</u> DKK
11. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
11. Unrecognised rental and lease commitments		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<u>783.359</u>	<u>903.973</u>
<i>Liabilities under rental or lease agreements until maturity in total</i>		

12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

12. Assets charged and collateral

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de produktionsanlæg og maskiner, der hører til ejendommen.

Ejerpantebrev nom. 1.760.000 kr. med pant i matr.nr. 242, Christiansfeld. Ejerpantebrevet ligger i egen beholdning.

Ejerpantebrev nom. 2.500.000 kr. med pant i matr.nr. 242, Christiansfeld. Ejerpantebrevet ligger i egen beholdning.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 30.594.606 kr. (30.09.2017, 30.815 t.kr.).

Visse anlæg er finansieret ved finansiel leasing. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver udgør 3.525.781 kr. (30.09.2017, 3.954 t.kr.).

Der er afgivet pantsætningsforbud på selskabet tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.

Mortgage debt is secured by way of mortgage on properties. The mortgage also comprises the plant and machinery deemed part of the property.

Mortgage deed registred to the mortgagor, nom. DKK 1.760.000 with security in title number 242, Christiansfeld. The mortgage deed registred to the mortgagor is in own holding.

Mortgage deed registred to the mortgagor, nom. DKK 2.500.000 with security in title number 242, Christiansfeld. The mortgage deed registred to the mortgagor is in own holding.

Carrying amount of mortgaged properties DKK 30.594.606 (30.09.2017, DKK 30.815k).

Certain assets are financed by leasing agreements. The carrying amount of financially leased assets amount to DKK 3.525.781 (30.09.2017, 3.954k).

A negative pledge has been registred concerning pledge of trade receivables.

13. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

13. Related parties with controlling interest

Kurt Skare er bestyrelsesformand og aktionær i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

Kurt Skare is chairman of the Board of Directors and shareholder in the Entity and thus has control over the Entity.

Noter

Notes

14. Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på normale markedsvilkår

14. Non-arm's length related party transactions

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

Only transactions with related parties that not are at market terms are disclosed. All transactions with related parties are carried out on market terms in the financial year.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises (medium).

The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter regnskabsårets formindskelser eller forøgelse af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling. I posten indgår sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger. Ændringer i råvarelagre indgår i posten omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Accounting policies

Income statement

Revenue

Revenue from the sale of manufactured goods and goods for resale is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

Changes in inventories of finished goods and work in progress

Changes in inventories of finished goods and work in progress comprise decreases or increases for the financial year in inventories of finished goods and work in progress. This item includes ordinary writedowns of such inventories. Changes in inventories of raw materials are included in costs of raw materials and consumables.

Costs of raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables comprise the consumption of raw materials and consumables for the financial year after adjustment for changes in inventories of these goods from the beginning to the end of the year. This item includes shrinkage, if any, and ordinary writedowns of the relevant inventories.

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes writedowns of receivables recognised in current assets.

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.

Anvendt regnskabspraksis

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter og nettokursgevinster vedrørende tilgodehaver og transaktioner i fremmed valuta.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger samt nettokurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta.

Skat

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Accounting policies

Depreciation, amortisation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses relating to property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of property, plant and equipment.

Other financial income

Other financial income comprises interest income, and net capital gains on receivables and transactions in foreign currencies.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses and net capital losses on payables and transactions in foreign currencies.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

Balance sheet

Property, plant and equipment

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

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation. For assets held under finance leases, cost is the lower of the asset's fair value and present value of future lease payments.

Anvendt regnskabspraksis

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	25-40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-10 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Accounting policies

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

<i>Buildings</i>	<i>25-40 years</i>
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>2-10 years</i>

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost using the FIFO method and net realisable value.

Cost consists of purchase price plus delivery costs. Cost of manufactured goods and work in progress consists of costs of raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs.

The net realisable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less writedowns for bad and doubtful debts.

Income tax payable or receivable

Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax computed on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Anvendt regnskabspraksis

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som netto-skatteaktiver.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Accounting policies

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Dividend

Dividend is recognised as a liability at the time of adoption at the general meeting. Proposed dividend for the financial year is disclosed as a separate item in equity. Extraordinary dividend adopted in the financial year is recognised directly in equity when distributed and disclosed as a separate item in Management's proposal for distribution of profit/loss.

Deferred tax

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Mortgage debt

At the time of borrowing, mortgage debt to mortgage credit institutions is measured at cost which corresponds to the proceeds received less transaction costs incurred. Mortgage debt is subsequently measured at amortised cost. This means that the difference between the proceeds at the time of borrowing and the nominal repayable amount of the loan is recognised in the income statement as a financial expense over the term of the loan applying the effective interest method.

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Accounting policies

Finance lease commitments

Lease commitments relating to assets held under finance leases are recognised in the balance sheet as liabilities other than provisions, and, at the time of inception of the lease, measured at the present value of future lease payments. Subsequent to initial recognition, lease commitments are measured at amortised cost. The difference between present value and nominal amount of the lease payments is recognised in the income statement as a financial expense over the term of the leases.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Cash flow statement

The cash flow statement shows cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and the end of the financial year.

Cash flows from operating activities are presented using the indirect method and calculated as the operating profit/loss adjusted for non-cash operating items, working capital changes and income taxes paid.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisition and divestment of enterprises, activities and fixed asset investments as well as purchase, development, improvement and sale, etc of intangible assets and property, plant and equipment, including acquisition of assets held under finance leases.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the contributed capital and related costs as well as the raising of loans, inception of finance leases, repayments of interest-bearing debt, purchase of treasury shares and payment of dividend.

Anvendt regnskabspraksis

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

Accounting policies

Cash and cash equivalents comprise cash less short-term bank loans.