

Sørensen & Kofoed A/S

Smedeholm 7-9

2730 Herlev

DK-2730 Herlev

CVR-nr. 26308917

Central Business Registration No 26308917

Årsrapport 01.10.2017 - 30.09.2018

Annual report 01.10.2017 - 30.09.2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 12.12.2018

The Annual General Meeting adopted the annual report on

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Navn: Flemming Søeborg Sørensen

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>	9
Balance pr. 30.09.2018 / <i>Balance sheet at 30.09.2018</i>	10
Egenkapitalopgørelse for 2017/18 / <i>Statement of changes in equity for 2017/18</i>	13
Pengestrømsopgørelse for 2017/18 / <i>Cash flow statement for 2017/18</i>	14
Noter / <i>Notes</i>	15
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	19

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

Sørensen & Kofoed A/S
Smedeholm 7-9
2730 Herlev

CVR-nr.: 26308917
Hjemsted: Herlev
Regnskabsår: 01.10.2017 - 30.09.2018

Bestyrelse

Flemming Søeborg Sørensen, formand
Ellen Margrethe Søeborg Sørensen
Mads Nicolai Søeborg Sørensen

Direktion

Claus Hansen, administrerende direktør

Bank

Danske Bank, Finanscenter København
Hovedvejen 107
2600 Glostrup

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Entity details

Entity

*Sørensen & Kofoed A/S
Smedeholm 7-9
DK-2730 Herlev*

*Central Business Registration No: 26308917
Registered in: Herlev
Financial year: 01.10.2017 - 30.09.2018*

Board of Directors

*Flemming Søeborg Sørensen, Chairman
Ellen Margrethe Søeborg Sørensen
Mads Nicolai Søeborg Sørensen*

Executive Board

Claus Hansen, Chief Executive Officer

Bank

*Danske Bank, Finanscenter København
Hovedvejen 107
2600 Glostrup*

Entity auditors

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 Copenhagen C*

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.2017 - 30.09.2018 for Sørensen & Kofoed 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.

Herlev, den 12.12.2018
Herlev,

Direktion *Executive Board*

Claus Hansen
administrerende direktør
Chief Executive Officer

Bestyrelse *Board of Directors*

Flemming Søborg Sørensen
formand
Chairman

Ellen Margrethe Søborg Sørensen

Mads Nicolai Søborg Sørensen

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Sørensen & Kofoed 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 Sørensen & Kofoed A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Sørensen & Kofoed 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.

Independent auditor's report

To the shareholders of Sørensen & Kofoed A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Sørensen & Kofoed 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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. 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Independent auditor's report

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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- 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 revisionspå-

Independent auditor's report

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 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 ex-*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

tegningsgørelse opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

Independent auditor's report

ists, 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, including 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

København, den 12.12.2018
Copenhagen,

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Søren Strandby
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr./Identification No (MNE) mne24684

Independent auditor's report

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

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

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet har i lighed med tidligere år bestået i engrossalg af teknisk gummi og hydraulikudstyr.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør et overskud på 3.256 t.kr. mod et overskud på 2.222 t.kr. i 2016/17. Ledelsen anser resultatet for tilfredsstillende.

Begivenheder efter balancedagen

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

Management commentary

Primary activities

As in previous years, the Company's primary activity consists of wholesale of technical rubber and hydraulic equipment.

Development in activities and finances

Profit for the year amounts DKK 3,256 thousand against a profit of DKK 2,222 thousand in 2016/17. Management considers the performance satisfactory.

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
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		25.661.592	24.908.366
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	(20.485.545)	(20.986.718)
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>	2	(296.187)	(344.738)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		4.879.860	3.576.910
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		0	110.740
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>		(651.388)	(811.997)
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		4.228.472	2.875.653
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	3	(972.178)	(653.643)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		3.256.294	2.222.010
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Ordinært udbytte for regnskabsåret <i>Ordinary dividend for the financial year</i>		4.000.000	2.500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		(743.706)	(277.990)
		3.256.294	2.222.010

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>		16.278.662	16.409.997
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		4.336.282	4.306.709
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	4	20.614.944	20.716.706
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		20.614.944	20.716.706
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		24.665.892	21.405.152
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		24.665.892	21.405.152
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		15.475.461	13.251.779
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		2.830.634	2.092.987
Andre tilgodehavender <i>Other short-term receivables</i>		223.215	203.100
Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivable</i>		0	675.735
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		299.112	302.622
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		18.828.422	16.526.223
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		14.395	19.376
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		43.508.709	37.950.751
Aktiver <i>Assets</i>		64.123.653	58.667.457

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>		1.000.000	1.000.000
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		17.038.669	17.782.375
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend</i>		4.000.000	2.500.000
Egenkapital <i>Equity</i>		22.038.669	21.282.375
Udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>		4.395.000	3.785.000
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		4.395.000	3.785.000
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debts</i>		14.452.238	14.452.238
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		362.178	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities other than provisions</i>	5	14.814.416	14.452.238
Bankgæld <i>Bank loans</i>		6.842.941	7.767.685
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		9.686.161	6.665.923
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	493.781
Anden gæld <i>Other payables</i>		6.346.466	4.220.455
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		22.875.568	19.147.844

Balance pr. 30.09.2018*Balance sheet at 30.09.2018***Gældsforpligtelser***Liabilities other than provisions*37.689.98433.600.082**Passiver***Equity and liabilities*64.123.65358.667.457

Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

Unrecognised rental and lease commitments

7

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

8

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Mortgages and securities

9

Koncernforhold

Consolidation

10

Egenkapitalopgørelse for 2017/18

Statement of changes in equity for 2017/18

	Virksom- hedskapital	Overført overskud eller under- skud	Forslag til udbytte for regnskabs- året	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	1.000.000	17.782.375	2.500.000	21.282.375
Udbetalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	(2.500.000)	(2.500.000)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	(743.706)	4.000.000	3.256.294
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	1.000.000	17.038.669	4.000.000	22.038.669

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>		4.879.858	3.576.910
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		296.187	344.738
Ændringer i arbejdskapital <i>Working capital changes</i>	6	(354.774)	572.100
Pengestrømme vedrørende primær drift <i>Cash flow from ordinary operating activities</i>		4.821.271	4.493.748
Modtagne finansielle indtægter <i>Financial income received</i>		0	110.740
Betalte finansielle omkostninger <i>Financial income paid</i>		(651.388)	(811.997)
Refunderet/(betalt) selskabsskat <i>Income taxes refunded/(paid)</i>		675.735	(216.072)
Pengestrømme vedrørende drift <i>Cash flows from operating activities</i>		4.845.618	3.576.419
Køb mv. af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of property, plant and equipment</i>		(370.867)	(768.673)
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		176.438	56.500
Pengestrømme vedrørende investeringer <i>Cash flows from investing activities</i>		(194.429)	(712.173)
Optagelse af lån <i>Loans raised</i>		(1.231.426)	145.515
Udbetalt udbytte <i>Dividend paid</i>		(2.500.000)	0
Pengestrømme vedrørende finansiering <i>Cash flows from financing activities</i>		(3.731.426)	145.515
Ændring i likvider <i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>		919.763	3.009.761
Likvider primo <i>Cash and cash equivalents beginning of year</i>		(7.748.309)	(10.758.070)
Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents end of year</i>		(6.828.546)	(7.748.309)
Likvider ultimo sammensætter sig af: <i>Cash and cash equivalents at year-end are composed of:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		14.395	19.376
Kortfristet bankgæld <i>Short-term debt to banks</i>		(6.842.941)	(7.767.685)
Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents end of year</i>		(6.828.546)	(7.748.309)

Noter

Notes

	2017/18 DKK	2016/17 DKK
1. Personalemkostninger		
1. Staff costs		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	19.341.245	19.893.690
Pensioner <i>Pension costs</i>	879.905	803.162
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	264.395	289.866
	20.485.545	20.986.718
Antal ansatte pr. balancedag <i>Number of employees at balance sheet date</i>	42	42
	2017/18 DKK	2016/17 DKK
2. Af- og nedskrivninger		
2. Depreciation, amortisation and impairment losses		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	346.085	401.238
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Profit/loss from sale of intangible assets and property, plant and equipment</i>	(49.898)	(56.500)
	296.187	344.738
	2017/18 DKK	2016/17 DKK
3. Skat af ordinært resultat		
3. Tax on profit/loss from ordinary activities		
Aktuel skat <i>Tax on current year taxable income</i>	362.178	0
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax for the year</i>	621.471	653.643
Regulering vedrørende tidligere år <i>Adjustment concerning previous years</i>	(11.471)	0
	972.178	653.643

Noter

Notes

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK	DKK
4. Materielle anlægsaktiver 4. Property, plant and equipment		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	20.086.011	12.190.076
Tilgange <i>Additions</i>	0	370.867
Afgange <i>Disposals</i>	(130.693)	(509.341)
Kostpris ultimo Cost end of year	19.955.318	12.051.602
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of the year</i>	(3.676.014)	(7.883.367)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(131.331)	(214.754)
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	130.689	382.801
Af- og nedskrivninger ultimo Depreciation and impairment losses end of the year	(3.676.656)	(7.715.320)
Regnskabsmæssig værdi ultimo Carrying amount end of year	16.278.662	4.336.282
		Restgæld efter 5 år <i>Outstanding after 5 years</i>
		DKK
5. Langfristede gældsforpligtelser 5. Non-current liabilities other than provisions		
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debts</i>		10.284.246
		10.284.246

Noter

Notes

	<u>2017/18</u> <u>DKK</u>	<u>2016/17</u> <u>DKK</u>
6. Ændring i arbejdskapital		
<i>6. Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Increase/decrease in inventories</i>	(3.260.735)	362.577
Ændring i tilgodehavender <i>Increase/decrease in receivables</i>	(2.240.292)	(557.234)
Ændring i leverandørgæld mv. <i>Increase/decrease in trade payables etc</i>	5.146.253	766.757
	<u>(354.774)</u>	<u>572.100</u>
	<u>2017/18</u> <u>DKK</u>	<u>2016/17</u> <u>DKK</u>
7. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
<i>7. Unrecognised rental and lease commitments</i>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb <i>Liabilities under rental or lease agreements with third parties until maturity</i>	<u>1.151.849</u>	<u>1.562.664</u>

8. Eventualforpligtelser

8. Contingent liabilities

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med S&K Group A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

The Entity participates in a Danish joint taxation arrangement in which S&K Group A/S serves as the administration company. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore liable for the jointly taxed entities, and for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed entities. The total known net liability of the jointly taxed entities under the joint taxation arrangement is evident from the administration company's financial statements.

Noter

Notes

9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

9. Mortgages and securities

Gæld til realkreditinstitutter og bankgæld er sikret ved pant i ejendomme. Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 7.000 t.kr. med pant i ejendomme. Ejendommene har en regnskabsmæssig værdi på 16.279 t.kr. pr. 30.09.2018.

Selskabet har afgivet solidarisk selvskyldnerkaution for koncernselskabernes samlede bankgæld, der udgør 48.028 t.kr. pr. 30.09.2018.

Til sikkerhed for koncernens bankgæld er der afgivet virksomhedspant på 20.000 t.kr. Pantet omfatter tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, varelager, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt immaterielle anlægsaktiver.

S&K Group A/S-koncernen har påtaget sig en kautionsforpligtelse på 600 t.kr.

Mortgage debt and bank loans are secured by way of mortgage on properties. Bank debt is secured by way and a deposited mortgage deed registered to the mortgagor on properties of DKK 7,000 thousand nominal. The carrying amount of the properties is DKK 16,279 thousand at 30.09.2018.

The Entity has jointly and severally guaranteed the combined bank debt of the consolidated companies which amounts to DKK 48,028 thousand at 30.09.2018.

A company charge of DKK 20,000 thousand has been provided as security for the combined bank debt of the consolidated companies. The charge comprises trade receivables, inventories, other fixtures and fittings, tools and equipment and intangible assets.

The S&K Group A/S Group has a recourse guarantee commitment of DKK 600 thousand.

10. Koncernforhold

10. Consolidation

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:

Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the smallest group:

S&K Group A/S, Rungsted Kyst, Danmark

S&K Group A/S, Rungsted Kyst, Denmark

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

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.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afreg-

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises with addition of certain provisions for reporting class C.

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.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign cur-

Anvendt regnskabspraksis

net på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

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.

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.

Accounting policies

rencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the rate in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, intangible assets, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.

Income statement

Gross profit or loss

Gross profit or loss comprises revenue, cost of raw materials and consumables and external expenses.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle 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 samt immaterielle anlægsaktiver.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

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.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet og dets helejede dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Accounting policies

Staff costs

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

Depreciation amortisation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and 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 intangible assets as well as property, plant and equipment.

Other financial income

Other financial income comprises interest income.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital losses on payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial liabilities as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

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.

The Entity is jointly taxed with the Parent and all of its wholly owned subsidiaries. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

Anvendt regnskabspraksis

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.

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

Bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-20 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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.

Accounting policies

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.

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>50 years</i>
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>5-20 years</i>

Estimated useful lives and residual values are reassessed annually.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Nettorealisationseværdi 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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

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-

Accounting policies

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.

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Andre finansielle forpligtelser

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

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

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

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 mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Accounting policies

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.

Other financial liabilities

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

Income tax receivable or payable

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

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 purchase and sale, etc of intangible assets and property, plant and equipment.

Anvendt regnskabspraksis

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

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

Accounting policies

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, repayments of interest-bearing debt, purchase of treasury shares and payment of dividend.

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