

REVISIONS FIRMAET EDELBO

STATSAUTORISERET
REVISIONSPARTNERSELSKAB

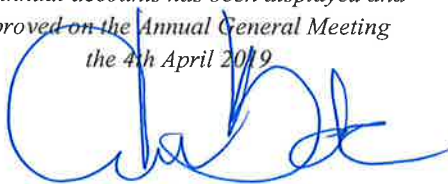
ACO FUNKI A/S
KIRKEVÆNGET 5
7400 HERNING
DENMARK

CVR - NR. 26 71 56 87
CVR.NO. 26 71 56 87

ÅRSRAPPORT FOR
REGNSKABSÅRET 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018
*ANNUAL ACCOUNTS FOR THE
FINANCIAL YEAR 1. JANUARY - 31 DECEMBER 2018*

(17. REGNSKABSÅR)
(17TH FINANCIAL YEAR)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling, den 4. april 2019
*The annual accounts has been displayed and
approved on the Annual General Meeting
the 4th April 2019*



Dirigent/Chairman
Lene Bryde



KOGTVEDLUND

KOGTVEDPARKEN 17 · DK-5700 SVENDBORG · TELEFON: +45 62 22 99 66 · TELEFAX: +45 62 22 00 69
INTERNET: www.edelbo.dk · E-MAIL: email@edelbo.dk · CVR-NR. 35486178

KONTOR I KØBENHAVN: FREDERIKSHOLMS KANAL 2, 1. SAL · DK-1220 KØBENHAVN K.
TELEFON: +45 33 43 64 00 · TELEFAX: +45 33 43 64 01

INDHOLD
CONTENTS

	SIDE
	PAGE
Ledelsens regnskabspåtegning <i>The management's endorsement of the annual accounts</i>	2
Den uafhængige revisors påtegning <i>Independent Auditors' report</i>	3
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	8
Ledelsens beretning <i>Annual management report</i>	10
Hoved- og nøgletaloversigt <i>Key figures and financial ratios</i>	14
Koncernredegørelse <i>Group Statement</i>	16
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies applied</i>	17
Koncernresultatopgørelse <i>Consolidated indcome statement</i>	29
Koncernbalance <i>Consolidated balance sheet</i>	30
Koncernens egenkapitalopgørelse <i>Consolidated equity</i>	34
Koncernpengestrømsopgørelse <i>Consolidated cash flow statement</i>	35
Noter til koncernregnskabet <i>Notes to consolidated financial statements</i>	37
Moderselskabets resultatopgørelse <i>Parent income statement</i>	48
Moderselskabets balance <i>Parent balance sheet</i>	49
Moderselskabets egenkapitalopgørelse <i>Parent company equity</i>	53
Noter til moderselskabet <i>Notes to parent financial statements</i>	54

LEDELSENS REGNSKABSPÅTEGNING
THE MANAGEMENT'S ENDORSEMENT OF THE ANNUAL ACCOUNT

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

The Executive and supervisory Boards have today considered and adopted the Annual Report of ACO Funki A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

In our opinion, the Financial Statements and the Consolidated Financial Statement give a true and fair view of the financial position at 31 December 2018 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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

In our opinion, the Management's Review contains a fair review of the issues covered in the Report.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Annual Report is submitted for adoption by the General Meeting.

Herning, den 21. februar 2019

Herning, February 21st 2019

Direktion:

Board of Management:

Lene Bryde

Adm. direktør

Managing Director

Bestyrelse:

Board of Directors:

Hans-Peter Meyer

Johannes Volker Harbs

Jens-Uwe Paasch

Bruno Uldum

Michael Drejer Brandt

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

Til kapitalejerne i ACO Funki A/S
To the shareholders in ACO Funki A/S

Konklusion
Opinion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for ACO Funki A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of ACO Funki A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows. The Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2018, and of the results of the Group and Parent Company operations as well as the consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Grundlag for konklusion
Basis for Opinion

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 koncernregnskabet og årsregnskabet”. Vi er uafhængige af koncernen 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.

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the “Auditor’s Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements” section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants’ Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Management's Responsibilities for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernen og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Management is responsible for the preparation of Consolidated Financial Statements and Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and Parent Company Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

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

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 of accounting information taken on the basis of these Consolidated Financial Statements and Parent Company Financial Statements.

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Group's and the Parent Company's internal control.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

- 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Group and the Company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen
Statement on Management's Review

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITORS' REPORT**

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Consolidated Financial Statements or the Parent Company Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Based on the work we have performed, we conclude that Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of Management's Review.

Svendborg, den 21. februar 2019
Svendborg, February 21st 2019

**REVISIONSFIRMAET EDELBO
STATSAUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB**

CVR-nr. 35 48 61 78



Ole Nielsen
statsautoriseret revisor
*State-Authorised
Public Accountant*
mne11737

SELSKABSOPLYSNINGER
COMPANY DETAILS

ACO Funki A/S
Kirkevænget 5
DK-7400 Herning

Telefon: 97 11 96 00
Telephone: + 45 97 11 96 00

Telefax: 97 11 96 77
Fax: + 45 97 11 96 77

CVR-nr. 26 71 56 87
CVR no. 26 71 56 87 (*Central Business Registration Number*)

Stiftet: 2002
Established: 2002

Hjemsted: Herning
Registered office: Herning

Bestyrelse
Board of Directors

Hans-Peter Meyer
Johannes Volker Harbs
Jens-Uwe Paasch
Bruno Uldum
Michael Drejer Brandt

Direktion
Board of Management

Lene Bryde

SELSKABSOPLYSNINGER (fortsat)
COMPANY DETAILS (continued)

Revisor
Auditor

Revisionsfirmaet Edelbo
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
"Kogtvedlund"
Kogtvedparken 17
DK-5700 Svendborg
Cvr-nr. 35 48 61 78

Bank
Bankers

Nordea Bank Danmark A/S
Strandgade 3
DK-0900 København C

Danske Bank A/S
Finanscenter Sjælland Syd
Torvet 6, 3
DK-4100 Ringsted

LEDELSENS BERETNING
ANNUAL MANAGEMENT REPORT

Hovedaktiviteter
Principal activities

Koncernens hovedaktiviteter er udvikling og salg af staldmekaniseringer til svineproduktion.

ACO Funki A/S' hovedaktivitet er udvikling og salg af staldmekaniseringer til svineproduktion.

The Group's principal activities are development and sale of stable and stall mechanisation products for the pig production.

ACO Funki A/S' principal activities are development and sale of stable and stall mechanisation products for the pig production.

Vigtige begivenheder efter regnskabsårets udløb
Significant events after the end of the financial year

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets økonomiske stilling.

After the end of the financial year, no events of material importance have occurred that might affect the financial position of the company.

Udvikling i regnskabsåret 2018
Development in the financial year 2018

Nettoomsætningen for året 2018 har været stigende med 3,0 mio. EUR svarende til en vækst på 7 % i forhold til 2017.

The revenue for the year 2018 has increased by EUR 3.0 million equalling a growth of 7 % compared to 2017.

Væksten er kommet fra vores hovedmarkeder i Europa, hvor vi har veletablerede salgsselskaber i Spanien, Frankrig og Tyskland. Rusland har i 2018 også bidraget væsentlig til væksten, hvor vi har leveret og monteret store projekter. Vi har etableret os med et selskab i Kina i 2 halvår af 2018. Vi ser generelt vækstpotentiale i Asien, og har i 2018 haft væsentlig vækst i dette område.

The growth came from our main markets in Europe where we have well-established sales companies in Spain, France and Germany. In 2018, Russia has also contributed considerably to the growth where we have delivered and installed large projects. We have set up with a company in China in the second half of the year 2018. Generally, we see a growth potential in Asia, and in 2018 we have had a significant growth in this area.

Det skandinaviske marked inkl. Danmark har haft forringede markedsvilkår pga. tørken og med lave svinenotering generelt.

The Scandinavian market, including Denmark, has experienced reduced market conditions due to the drought and the generally low pig listings.

Eksportandelen for året 2018 blev mere end 75 %.

The export share for the year 2018 came to more than 75 %.

LEDELSENS BERETNING
ANNUAL MANAGEMENT REPORT

Koncernens bruttofortjeneste udgjorde i 2018 9.462 T.EUR med en vækst på 8 % i forhold til 2017. Personaleomkostninger i 2018 blev 7.633 T.EUR mod 6.722 T.EUR i 2017, gennemsnitlig antal medarbejdere for 2018 blev 125 med en stigning på 18 i forhold til 2017.

In 2018, the group's gross profit came to 9,462 T.EUR with a growth rate of 8 % compared to 2017. Staff costs in 2018 amounted to 7,633 T.EUR compared to 6,722 T.EUR in 2017, the average number of employees in 2018 was 125 with an increase of 18 compared to 2017.

I året 2017 blev der opgraderet væsentlig i medarbejderstaben pga. den høje vækst i salget på 66 %. Investeringen i nye medarbejder er fortsat i 2018 og det betyder, at vi er klar til den fortsatte vækststrategi for de kommende år.

During 2017, the staff was upgraded significantly due to the high sales growth of 66%. The investment in new employees has continued in 2018 and this means that we are ready to the continued growth strategy for the coming years.

Koncernen realiserede et overskud før skat i 2018 på 1.076 T.EUR mod sidste år 1.362 T.EUR. Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende, da regnskabet for 2018 er belastet med omkostninger til etablering af et selskab i Kina. Generelt for Kina er, at de er og har været meget belastet af AFS som medfører en meget vanskelig markedssituation.

In 2018, the group realised a pre-tax profit of 1,076 T.EUR compared to last year's 1,362 T.EUR. Management considers the profit for the year satisfactory since the 2018 financial statements are burdened with costs for the establishment of a company in China. In general, China is and has been very burdened by AFS which results in a very difficult market situation.

Egenkapitalen steg til 6,2 mio. EUR, der giver en egenkapitalandel inkl. ansvarlig lånekapital på 36 %.

Equity increased to 6.2 million EUR which equals an equity interest of 36%, including subordinate loan capital.

ACO Funki A/S investerer løbende i nye forme og produkter til fastholdelse af kerneproduktområderne indenfor fodring, inventar samt komponenter såsom gulvsystemer og krybber. ACO Funki A/S ønsker at sikre kunderne fleksible produkter i en god kvalitet til en konkurrencedygtig pris.

ACO Funki A/S is continuously investing in new moulds and products to maintain the core product areas within feeding, tools as well as components such as flooring systems and troughs. ACO Funki A/S wants to ensure its customers flexible products of a good quality and sourced at a competitive price.

I 2018 blev investeringen i et nye fuldautomatisk produktionsanlæg færdiggjort og igangsat.

In 2018, the investment in a new fully automatic production plan was completed and started up.

LEDELSENS BERETNING ANNUAL MANAGEMENT REPORT

Forventninger til 2019

Expectations for 2019

ACO Funki A/S forventer for 2019 et moderat stigende aktivitetsniveau på henholdsvis eksisterende samt nye markeder.

For 2019, ACO Funki A/S expects a moderately increasing level of activity for existing as well as new markets.

ACO Funki A/S vil i fremtiden blive en endnu stærkere spiller indenfor salg af staldmekaniseringer til svineproduktion World Wide med Severin Ahlmann Holding G.m.b.H. som en kapital stærk ejer i ryggen.

In future, ACO Funki A/S will be an even stronger player within sale of mechanisation products for the pig production World Wide with Severin Ahlmann Holding GmbH as a strong owner to support them.

Risikofaktorer

Risk factors

Fortsat ubalance mellem foderpriserne og svinenoteringen samt dyresygdomme kan medføre, at svineproducenternes investeringsbeslutninger udskydes eller stoppes, hvilket kan påvirke selskabets omsætning og indtjening betydeligt.

Continued imbalance between the feed prices and the pig listing as well as outbreak of livestock diseases may result in pig producers postponing or stopping their investment decisions, which may affect the company's turnover and profits significantly.

Væsentlige stigninger i renteniveauet kan ligeledes påvirke investeringsniveauet hos svineproducenterne negativt. Selskabets hovedvalutaer er EUR, EUR, CNY og USD. Selskabet benytter sig af kommerciel valutastyring til sikring af tilgodehavende og leverandørgæld for at begrænse valutarisikoen.

Significant increases in the level of interest rates may also have a negative effect on the level of investments among pig producers. The company's principal currencies are EUR, EUR, CNY and USD. The company uses commercial currency management for hedging of accounts receivable and trade payables to limit the currency risk.

Politiske forhold med sanktioner, mod vores eksportmarkeder, kan påvirke ordreindgang og indtjening negativt.

A political situation involving sanctions against our export markets may have a negative effect on order intake and earnings.

Videnressourcer

Human resources

Da det er medarbejderne, som omsætter selskabets viden og produkter til værdi for ACO Funki's kunder, er det væsentligt at tiltrække og fastholde højt kvalificerede medarbejdere ved at tilbyde udfordrende arbejdsopgaver, attraktive arbejdsvilkår og karrieremuligheder. Der arbejdes systematisk med at videreuddanne medarbejdere, patentere opfindelser og dokumentere viden således, at selskabet ikke er afhængig af enkeltpersoner.

Seeing that the company's knowledge, knowhow and products are converted into value for ACO Funki's customers by its employees, it is important to attract and hold on to highly qualified employees by offering challenging tasks, attractive working conditions and career opportunities. Systematic work is done to provide further training for the company's employees, to patent inventions and to document knowledge so that the company does not depend on individual persons.

LEDELSENS BERETNING **ANNUAL MANAGEMENT REPORT**

Produktudvikling

Product development

ACO Funki udvikler kontinuert nye produkter, såvel som eksisterende produkter optimeres eller rationaliseres. Dette sker som led i at styrke svineproducentens konkurrencedygtighed indenfor effektivitet og miljøforhold. Væsentligt for udviklingen af ACO Funki's produktprogram er faktorer som dyrevelfærd, Bio Security samt bæredygtighed.

ACO Funki is continuously developing new products as well as optimising or rationalising its existing product range to help strengthen the pig producer's competitiveness by improvement of efficiency and environmental conditions. Factors such as animal well-being, Bio Security and sustainability are important for the development of ACO Funki's product range.

Miljøforhold

Environmental conditions

Selskabet vil til enhver tid leve op til gældende lovgivning på området samt bidrage til en bæredygtig udvikling. Der er pt. ingen væsentlige påbud eller verserende miljøsager.

The company's objective is constantly to meet existing environmental protection legislation and contribute to sustainable development. No significant orders have been imposed on the company at the present time, nor is the company a party to any pending environmental cases.

Mål og politikker for det underrepræsenterede køn

Targets and policies for under-representation of gender

Moderselskabet samt koncernen har som mål, at fordoble den procentvise repræsentation af kvinder i ledelsen fra 1/6 del af ledelsen til at repræsentere 2/6 del af ledelsen.

Koncernens ledelse har iværksat initiativer for, at identificere kvindelige kandidater med den rette kompetence og erfaring til at indtræde i ledelsen.

The objective of the parent company as well as the group is to double the representation of women in management in percentages from 1/6 of management to represent 2/6 of management.

The group's management has started initiatives to identify female candidates with the right competence and experience to be part of management.

HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT
KEY FIGURES AND FINANCIAL RATIOS

Koncernens hoved- og nøgletal for de sidste 2 år:
The group's key figures and financial ratios for the past 2 years:

Hoved- og nøgletal er udarbejdet for 2 år for koncernen jf. undtagelsesbestemmelsen i ÅRL 128, stk. 4.
Figures and financial ratios have been made for 2 years for the group cf. Exemption rules section 128, part 4 of the Danish Financial Statement Act.

Hoved- og nøgletal for årene 2014-2016 vedrører moderselskabet, ACO Funki A/S.
Figures and financial ratios for the years 2014-2016 concerning parent company, ACO Funki A/S.

(alle beløb i 1.000 EUR)
(all figures in EUR '000)

	2018	2017	2016	2015	2014
Resultatopgørelse					
<i>Profit and loss account</i>					
Nettoomsætning					
<i>Revenue</i>	44.628	41.669	25.422	27.716	23.633
Bruttofortjeneste					
<i>Gross profit</i>	9.462	8.756	5.681	5.474	3.764
Driftsresultat					
<i>Operating profit/loss</i>	1.295	1.536	-2	461	229
Resultat af finansielle poster					
<i>Resultat of financial items</i>	-219	-174	-174	-209	-163
Årets resultat					
<i>Profit/loss of the year</i>	778	1.255	147	320	100
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum					
<i>Balance sheet total</i>	22.776	23.818	15.825	17.143	15.074
Investering i materielle og immaterielle anlægsaktiver					
<i>Investments in tangible and intangible fixed assets</i>	808	394	436	81	222
Egenkapital					
<i>Shareholders' equity</i>	6.187	5.408	4.166	4.042	3.722

HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT
KEY FIGURES AND FINANCIAL RATIOS

(alle beløb i 1.000 EUR)
 (all figures in EUR '000)

	2018	2017	2016	2015	2014
Ansvarlig lånekapital, aktionær <i>Liable loan, shareholder</i>	2.000	2.000	2.000	2.000	1.000
Egenkapital i alt inkl. ansvarlig lånekapital <i>Total shareholder's equity plus liable loan</i>	8.187	7.408	6.166	6.042	4.722
Finansiell udvikling					
Financial development					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flow from:</i>					
- driftsaktivitet <i>- operating activities</i>	-324	-897	2.750	-2.694	-3.014
- investering i anlægsaktiver <i>- investments in tangible fixed assets</i>	-372	-611	-468	-95	-374
- øvrig finansieringsaktivitet <i>- other financial activities</i>	-1.128	173	-2.072	2.660	772
Årets forskydning i likvider <i>Net cash flows for the year</i>	-1.823	-1.335	210	-129	-2.616
Medarbejdere					
Employees	125	107	80	70	35
Nøgletal i %					
Financial ratios in %					
Afkastningsgrad <i>Return on total assets</i>	5,7%	6,4%	0,0%	2,7%	1,5%
Egenkapitalandel <i>Equity ratio</i>	27,2%	22,7%	26,3%	23,6%	24,7%
Egenkapitalandel, inkl. ansvarlig lånekapital <i>Equity ratio, incl. liable loan</i>	35,9%	31,1%	39,0%	35,2%	31,3%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	13,4%	26,2%	3,6%	8,2%	2,8%

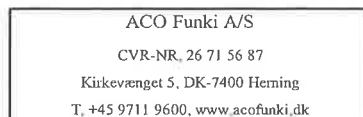
For definition af nøgletal henvises til regnskabspraksis.

For definition of key figures and financial ratios, see the accounting policies.

KONCERNREDEGØRELSE
GROUP STATEMENT

Modervirksomhed:

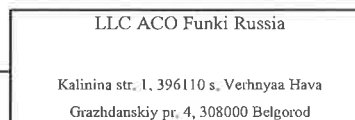
Parent company:



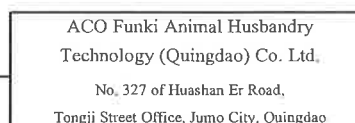
Konsoliderede enheder:

Consolidated units:

100%

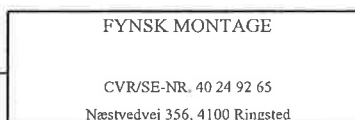
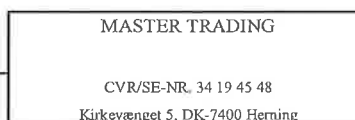
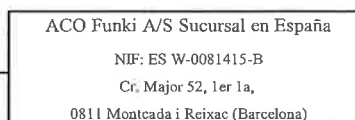
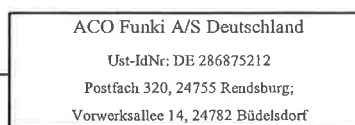
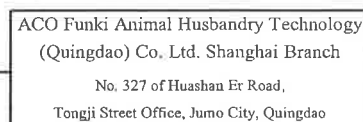
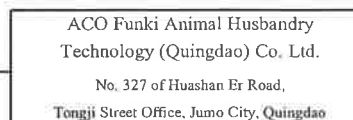


100%



Filialer:

Branches:



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES APPLIED

Årsregnskabet for ACO Funki A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

The statutory annual accounts for the financial year 1. January - 31. december 2018 have been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act for a large-sized class C company.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Den anvendte regnskabspraksis for koncernregnskabet og moderselskabet er uændret i forhold til tidligere år, og den anvendte regnskabspraksis er følgende:

The accounting policies for the consolidated financial statement and parent financial statement are consistent with those of the preceding year and the accounting policies are as follows:

Generelt om indregning og måling
General recognition, inclusion and measurement criteria

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

Income is recognised and included in the profit and loss account when it is earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All costs, including depreciation, amortisation and writedowns, are also included in the profit and loss account. Capital loss and capital gain are thus distributed over the term.

Assets are recognised and included in the balance sheet when it is likely that future financial benefits will accrue to the company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised and included in the balance sheet when it is likely that future financial benefits will flow from the company, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are stated at cost. Assets and liabilities are subsequently stated as described for each individual accounting item below.

Certain financial assets and liabilities are stated at amortised cost, which includes a constant effective interest rate over the term. Amortised cost is stated as original cost less any instalments and with addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal amount.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS **ACCOUNTING POLICIES APPLIED**

Konsolideringspraksis **Consolidation policies**

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet ACO Funki A/S samt selskaber hvori moderselskabet gennem kapitalbesiddelse har en bestemmende indflydelse. Koncernen omfatter ACO Funki A/S, ACO Funki Russia LLC og ACO Funki Animal Husbandry Technology Co.
The consolidated annual accounts comprise the parent company Global Wind Service A/S as well as companies in which the parent company has controlling interest through investments. The group comprises ACO Funki A/S, ACO Funki Russia LLC and ACO Funki Animal Husbandry Technology Co.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskabsposter af ensartet karakter.
The consolidated annual accounts have been prepared based on audited annual reports for the parent company and the subsidiaries as an aggregation of items of a uniform nature.

Der er ved sammendraget foretaget eliminering af interne indtægter og udgifter, kapitalbesiddelser og mellemværender samt interne gevinster og tab, som indgår i aktiverens regnskabsmæssige værdi.
In connection with the aggregation, elimination of intercompany income and expenses, investments and balances has been carried out as well as of internal gains and losses which are part of the book value of the assets.

I koncernregnskabet er den regnskabsmæssige værdi af moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignet med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.
In the consolidated annual accounts, the book value of the parent company's participating interests in the consolidated subsidiaries has been eliminated by the parent company's share of the subsidiaries' equity value calculated at the time when the group structure was established.

RESULTATOPGØRELSEN **PROFIT AND LOSS ACCOUNT**

Nettoomsætning **Net sales**

Nettoomsætningen af handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Under bruttofortjenesten indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

Net turnover of goods for resale is recognised in the profit and loss account, provided delivery and passing of risk to the buyer have taken place before the end of the year and provided that the income can be calculated reliably and is expected to be received. Net turnover is recognised exclusive of VAT and net of any discounts related to the sale.

Research and development costs that do not meet the capitalisation criteria are also recognised under gross profit.

Personaleomkostninger **Staff costs**

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Staff costs comprise salaries and wages as well as other payroll costs.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS **ACCOUNTING POLICIES APPLIED**

Af- og nedskrivninger **Depreciation, amortisation and writedowns**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Depreciation, amortisation and writedowns comprise depreciation, amortisation and writedowns of intangible and tangible fixed assets for the year as well as profit and loss on sale of tangible fixed assets.

Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder **Income from investments in affiliated and associated companies**

Indtægter fra kapitalandele omfatter udbytter fra tilknyttede og associerede virksomheder.

Income from equity investments includes dividends from affiliated and associated companies.

Finansielle poster **Financial items**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Financial income and financial costs comprise interest, realised and unrealised exchange rate adjustments, amortisation of mortgage loans as well as surcharge and refund under the on-account tax scheme.

BALANCEN **BALANCE SHEET**

Goodwill **Goodwill**

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden på maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede aktiviteter med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil.

Goodwill is amortised over the estimated useful life, which is fixed on the basis of the management's experience in the individual business areas. Goodwill is amortised on a straight-line basis over an amortisation period of maximum 20 years. The longest amortisation period is used for strategically acquired activities with a strong market position and a long earnings profile.

Udviklingsomkostninger **Development costs**

Udviklingsomkostninger omfatter medgåede materialer, tjenesteydelser og direkte løn med tillæg af indirekte omkostninger herunder renter, der kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES APPLIED

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid på maksimalt 10 år, og er længst for strategiske udviklingsprojekter med lang indtjeningsprofil.

Development costs include materials used, services and direct pay with an addition of indirect costs, including interest, which can be attributed to development activities. Development projects are recognized and included as intangible fixed assets for development projects that are clearly defined and identifiable and where the technical degree of utilisation, sufficient resources and a potential future market or development possibility in the enterprise can be ascertained and where the intention is to manufacture, market or use the project and if there is sufficient security that the future earnings can cover production and sales costs as well as administrative expenses and the actual development costs.

Development costs that do not meet the criteria for recognition and inclusion in the balance sheet are charged to the profit and loss account in line with the costs being paid.

Capitalised development costs are stated at cost less the lower of accumulated depreciation or net recovery value. After the development work has been completed, the development costs are written off on a straight-line basis over the estimated useful life of maximum 10 years. The depreciation period is longest for strategic development projects with a long earnings profile.

Varemærker, patenter og rettigheder Trademarks, patents and rights

Varemærker, patenter og rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Varemærker, patenter og rettigheder afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der afskrives over 3-5 år.

Trademarks, patents and rights are stated at cost less accumulated amortisation. Trademarks, patents and rights are amortised on a straight-line basis over their estimated useful life with an amortisation period of 3-5 years.

Materielle anlægsaktiver Tangible fixed assets

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af foretagne afskrivninger.

Grunde og bygninger måles til kostpris med fradrag af foretagne afskrivninger. Der afskrives ikke på grunde. Hvis dagsværdien af grunde og bygninger er højere end kostprisen med fradrag af foretagne afskrivninger, opskrives grunde og bygninger til denne højere værdi.

Finansielt leasede anlægsaktiver måles til kostpris og afskrives over aktivets forventede levetid.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen/fremstillingen samt klargøring.

Afskrivningerne er baseret på lineære afskrivninger over aktivernes forventede levetid, idet der i al væsentlighed er anvendt følgende åremål for afskrivningerne:

Bygninger	33 år
Produktionsanlæg og maskiner	3 - 10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2 - 5 år

Der foretages årlig revurdering af scrapværdier.

Aktiver med en anskaffelsessum under 1.811 EUR pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES APPLIED

Tangible fixed assets are stated at cost less accumulated depreciation.

Land and buildings are measured at cost less accumulated amortisation. Land is not amortised. If the fair value of land and buildings is greater than cost less previously performed revaluations, the land and buildings are revalued at this greater value.

Financially leased tangible assets are included at cost and are depreciated over the expected useful life of the asset.

Cost comprises the acquisition price and costs directly connected with the acquisition price and costs directly connected with the

Depreciation is based on a straight-line method of depreciation over the expected useful lives of the assets. The following periods of depreciation have been applied:

<i>Buildings</i>	<i>33 years</i>
<i>Plant and machinery</i>	<i>3 - 10 years</i>
<i>Operationg equipment, fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>2 - 5 years</i>

Residual values are revalued annually.

Assets with a cost of acquisition of less than EUR 1,811 per unit are charged to the profit and loss account immediately.

Leasingkontrakter
Leasing contracts

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som selskabets øvrige materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

On initial recognition, leasing contracts for tangible fixed assets for which the company holds all material risks and benefits connected with the title (financial leasing) are stated in the balance sheet at the lower of fair value and present value of the future leasing payments. For calculation of the present value, the internal interest rate of the leasing contract is used as a discount factor or an approximated value for this. Financially leased assets are subsequently treated as the company's other tangible fixed assets.

The capitalised residual leasing debt is included in the balance sheet as a debt liability, and the interest part of the leasing instalment is included in the profit and loss account over the term of the leasing contract.

Nedskrivning af anlægsaktiver
Writedown of fixed assets

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse udover det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages der nedskrivning til aktivets lavere genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES APPLIED

Goodwill, udviklingsomkostninger og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke generer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

The book value of both intangible and tangible fixed assets is examined annually to decide whether there is an indication of a decrease in value in excess of what is expressed through amortisation and depreciation. If this is the case, a writedown is made to the lower net recovery value of the asset. The net recovery value of the asset is stated as the higher value of the net sales price and the net present value. If it is not possible to fix a net recovery value for the individual asset, an overall evaluation will be made of the assets in the smallest group of assets for which a reliable net recovery value can be fixed by such an overall evaluation.

Goodwill, development costs and other assets for which it is not possible to state any net present value, as the asset in itself does not generate any future cash flows, are evaluated for a writedown requirement together with the group of assets to which they can be attributed.

Finansielle anlægsaktiver Financial fixed assets

Kapitalandele i tilknyttede og associerede selskaber måles til kostpris. Udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening i det tilknyttede eller det associerede selskab i ejerperioden, behandles som en reduktion af kostprisen. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationseværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Participating interests in group enterprises and associates are measured at cost. Dividend which exceeds the accumulated earnings in the group enterprise or the associated undertaking during the ownership period is treated as a reduction of the cost. In cases where the cost exceeds the net realisable value, it is written down to this lower value.

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventet tab.

Amounts owed are measured at amortised cost which normally equals the nominal value. The value is reduced by writing down to cover expected losses.

Varebeholdninger Stocks

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere. Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som summen af de fremtidige salgsindtægter samt varebeholdningerne på balancedagen forventes at indbringe som led i normal drift og fastsat under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris med fradrag for de til salget beregnede omkostninger.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for de fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer og hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Stocks are stated at cost in accordance with the FIFO method or at the net realisable value where this is lower. The net realisable value of stocks is stated as the sum total of the future sales income that the stocks as at the balance sheet date are expected to generate as part of the ordinary activities and fixed with due consideration for marketability, obsolescence and development in estimated sales price less estimated sales costs.

The cost of goods for resale as well as raw materials and consumables comprises the purchase price plus landed costs.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES APPLIED

The cost of manufactured finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials and consumables, direct payroll costs and indirect production costs. Indirect production costs comprise indirect materials and payroll costs as well as maintenance of and depreciation on the machinery, factory buildings and equipment used in the production process as well as costs for factory administration and management.

Tilgodehavender
Debtors

Tilgodehavenderne måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventet tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Debtors are assessed at amortised cost prices, which are normally equal to nominal values. The values are reduced by writedowns as a provision for bad debts. Writedowns as provisions for bad debts are stated on the basis of an individual assessment of the individual debtors.

Igangværende arbejder for fremmed regning
Work in progress

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til kostpris for direkte medgåede materialer og lønninger eller nettorealisationseværdi såfremt denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for igangværende arbejder for fremmed regning opgøres som summen af de fremtidige salgsindtægter med fradrag for de til salget beregnede omkostninger.

Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Contract work in progress is measured at the lower of cost for materials and wages and salaries directly consumed or incurred and net realisable value.

Net realisable value for contract work in progress is determined as the total of future sales income less calculated costs related to the sale.

When it is probable that total contract costs will exceed total income from a contract, the expected loss is recognised in the profit and loss account.

Egenkapital
Shareholders' equity

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som særskilt post under egenkapitalen.

The recommended dividend is booked as a liability as at the date on which the dividend was adopted at the General Meeting. Dividend that is expected to be distributed for the year is shown as a separate item under shareholders' equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES APPLIED

Reserve for udviklingsomkostninger
Reserve for development cost

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger afskrives eller udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

Selskabet har i forbindelse med implementeringen af ændringerne i årsregnskabsloven ved lov nr. 738 af 1. juni 2015 valgt at anvende overgangsbekendtgørelsens bestemmelser, hvorfor bindingskravet ikke får tilbagevirkende betydning for allerede indarbejdede udviklingsomkostninger.

Reserve for development costs includes recognised development costs. This reserve cannot be used for dividends or to cover losses. The reserve will be reduced or dissolved if the development costs recognised are written off or are no longer part of the company's operations. This will be effected by a direct transfer to the distributable reserves under shareholders' equity.

In connection with the implementation of the amendments to the Danish Financial Statements Act by act no. 738 of 1 June 2015, the company has decided to apply the provisions of the transitional executive order; consequently, the requirement regarding undistributable reserves will not have retrospective effect for development costs already incorporated.

Hensatte forpligtelser
Provision for liabilities and charges

Hensættelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Garantiforpligtelser hensættes til udbedring af arbejder inden for garanti- og serviceperioden. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid udover 1 år fra balancedagen tilbagediskonteres med den gennemsnitlige obligationsrente.

Provisions are included when, as a result of an event that has occurred prior to or on the balance sheet date, the company has incurred a legal or actual liability and it is likely that financial advantages must be ceded to meet the liability.

Provisions are made for warranties and guarantee commitments for remedial action for defects within the warranty and service period. The provisions made are stated and included based on the warranty work experience. Provisions for liabilities and charges with an estimated due date in excess of 1 year from the balance sheet date are discounted at the average bond interest rate.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES APPLIED

Finansielle gældsforpligtelser *Financial debt liabilities*

Fastforrentede lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, der forventes holdt til udløb, indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente således, at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi (kurstab) indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser indregnes til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet. Efterfølgende måles de til amortiseret kostpris, hvilket for korte og uforrentede gældsforpligtelser samt variabelt forrentede gældsforpligtelser normalt svarer til den nominelle værdi.

Fixed-rate loans, such as mortgage loans and loans with credit institutions, which are expected to be kept until maturity are included at the loan proceeds received when the loan was raised less transaction costs paid. In subsequent periods, the financial liabilities are included at amortised cost corresponding to the capitalised value using the effective interest rate so that the difference between the loan proceeds and the nominal value (the capital loss) is booked in the profit and loss account over the loan term.

Other debt liabilities are included at cost at the time at which the debt was incurred. These liabilities are subsequently stated at amortised cost, which, for short-term and non-interest-bearing debt liabilities as well as floating-rate debt liabilities, is normally equal to the nominal value.

Periodeafgrænsningsposter *Accruals*

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår, herunder reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi. Dette udgør typisk forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år og reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med negativ dagsværdi.

Accruals booked as assets comprise prepayments of costs regarding subsequent financial years, including adjustments to fair value for financial derivatives with a positive fair value. This typically comprises prepaid costs for rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Accruals booked as liabilities comprise payments received regarding income in subsequent financial years and adjustments to fair value for financial derivatives with a negative fair value.

Skat *Taxation*

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat samt ændring i udskudt skat. Tillæg, fradrag og godtgørelser vedrørende den danske acontoskatteordning indgår i aktuel skat. Skat af egenkapitalbevægelser posteres direkte på egenkapitalen. Aktuel skat omfatter betalbar skat beregnet med udgangspunkt i årets forventede skattepligtige indkomst samt eventuel regulering af tidligere års betalbare skat.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES APPLIED

Der hensættes udskudt skat efter den balanceorienterede gældsnetode af alle midlertidige forskelle mellem den skattemæssige og regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudt skat beregnes med udgangspunkt i de på balancedagen gældende skatteregler og skattesatser. Virkningen på den udskudte skat af eventuelle ændringer i skattesatser medtages i skat af årets resultat.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssige underskud, måles med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Skat af årets resultat og udskudt skat beregnes med forventet skattesats på tidspunkt for realisation af skatten.

Tax on the profit for the year includes current tax and any changes in deferred tax. Any additions, deductions or allowances in respect of the Danish on-account tax scheme are included in current tax. Tax on movements in shareholders' equity is recognised directly via the shareholders' equity. Current tax includes tax payable computed on the basis of the estimated taxable income for the year and any prior-year tax adjustments.

Provision is made for deferred tax on any timing differences between the valuations for tax and accounting purposes of assets and liabilities. Deferred tax is computed on the basis of the current tax rules and rates. Any effect on deferred tax due to changes in tax rates is reflected in tax on the result for the year.

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses that can be carried forward, are stated at the value at which the asset can be expected to be realised either by equalisation of tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity and jurisdiction.

Deferred tax is stated on the basis of the applicable tax rules and tax rates in accordance with the tax legislation in force as at the balance sheet date when the deferred tax is expected to be triggered as current tax. Change in deferred tax resulting from changes in tax rates is booked in the profit and loss account.

The tax rate for current and deferred tax is computed at expected tax rate.

Omregning af fremmed valuta

Translation of foreign currency

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på statusdagen, omregnes til statusdagens valutakurs.

Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Transactions through the year in foreign currencies have been translated at the exchange rate of the transaction day. Receivables, debts and other entries in foreign currencies that have not been settled on the balance sheet date are calculated at the exchange rate of the balance sheet date.

Realised and unrealised exchange rate adjustments are stated in the profit and loss account under financial items.

ACCOUNTING POLICIES APPLIED

ACCOUNTING POLICIES APPLIED

Pengestrømsopgørelse

Cash Flow Statement

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Cash flows from operationg activities

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

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Cash flows from investing activities

Pengestrøm fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver samt investering i finansielle anlægsaktiver.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisitions and disposals of enterprises and activities and of intangible assets, plant and equipment and investments.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Cash flows from financing activities

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet omfatter optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Company's share capital and related costs as well as the raising of loans, repayment of interest-bearing debt, and payment of dividends to shareholders

Likvider

Cash

Likvider omfatter likvide beholdninger fratrukket træk på kassekreditten.

Cash is defined as bank and in hand deducted bank overdrafts.

ACCOUNTING POLICIES APPLIED
ACCOUNTING POLICIES APPLIED

Hoved- og nøgletaloversigt
Key figures and financial ratios

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning.

The key figures and financial ratios have been prepared in accordance with the instructions of The Danish Association of Financial Analysis.

	Resultat før finansielle poster	Profit/loss before financial income and expenses
Afkastningsgrad <i>Return on total assets</i>	<hr/> Aktiver i alt	<hr/> Total assets
	Egenkapital	Equity
Soliditetsgrad <i>Equity ratio</i>	<hr/> Passiver	<hr/> Liabilities
	Årets resultat x 100	Net profit/loss for the year x 100
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	<hr/> Gennemsnitlig egenkapital	<hr/> Average equity

KONCERNRESULTATOPGØRELSE
CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

Note	2018	2017
Note	EUR '000	EUR '000
1 Nettoomsætning		
Revenue	44.628	41.669
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling		
Change in stock of finished goods, and work in progress	580	4.243
Andre driftsindtægter		
Other operations income	169	87
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		
Cost of materials	-32.018	-34.082
Andre eksterne omkostninger		
Other external costs	-3.896	-3.161
Bruttofortjeneste		
Gross profit	9.462	8.756
2 Personaleomkostninger		
Staff costs	-7.633	-6.722
3 Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		
Depreciation and writedowns of tangible and intangible fixed assets	-534	-498
Driftsresultat		
Operating profit/loss	1.295	1.536
4 Finansielle indtægter		
Interest receivable and similar income	8	2
5 Finansielle omkostninger		
Interest payable and similar charges	-227	-176
Resultat før skat		
Profit/loss before tax	1.076	1.362
6 Skat af årets ordinære resultat		
Tax on profit on ordinary activities for the year	-298	-107
Årets resultat		
Profit/loss for the year	778	1.255
Minoritetsinteressers andel af årets resultat		
Minority shareholders' share of profit loss	0	0
Koncerns andel af årets resultat		
Profit/loss for the year	778	1.255
7 Resultatdisponering		
Distribution of the profit for the year		

KONCERNBALANCE 31. DECEMBER
 CONSOLIDATED BALANCE SHEET, DECEMBER 31st

AKTIVER

ASSETS

Note		2018	2017
Note		EUR '000	EUR '000
	Anlægsaktiver		
	<i>Fixed assets</i>		
8	Immaterielle anlægsaktiver		
	<i>Intangible assets</i>		
	Goodwill		
	<i>Goodwill</i>	0	0
	Udviklingsprojekter		
	<i>Development projects</i>	24	67
	Patenter og rettigheder		
	<i>Patents and rights</i>	120	202
		<u>144</u>	<u>269</u>
9	Materielle anlægsaktiver		
	<i>Tangible fixed assets</i>		
	Grunde og bygninger		
	<i>Land and buildings</i>	3.090	3.001
	Produktionsanlæg og maskiner		
	<i>Plant and machinery</i>	534	302
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
	<i>Operating equipment, fixtures and fittings, tools and equipment</i>	168	184
	Materielle anlægsaktiver under udførelse		
	<i>Tangible fixed assets in progress</i>	94	219
		<u>3.887</u>	<u>3.707</u>
10	Finansielle anlægsaktiver		
	<i>Financial fixed assets</i>		
	Langfristede tilgodehavender		
	<i>Long term debtors</i>	0	7
		<u>0</u>	<u>7</u>
	Anlægsaktiver i alt		
	<i>Total fixed assets</i>	<u>4.030</u>	<u>3.983</u>

KONCERNBALANCE 31. DECEMBER
 CONSOLIDATED BALANCE SHEET, DECEMBER 31st

Note	2018	2017
Note	EUR '000	EUR '000
Omsætningsaktiver		
<i>Current assets</i>		
Varebeholdninger		
<i>Stocks</i>		
Råvarer og hjælpematerialer		
<i>Raw materials and consumables</i>	228	66
Færdigvarer		
<i>Finished goods</i>	10.282	9.703
	<u>10.510</u>	<u>9.769</u>
Tilgodehavender		
<i>Debtors</i>		
Tilgodehavender fra salg		
<i>Trade debtors</i>	5.680	6.306
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder		
<i>Accounts owed by affiliated companies</i>	311	325
11 Igangværende arbejde for fremmed regning		
<i>Work in progress</i>	0	1.507
12 Udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver		
<i>Deferred tax payments and tax assets</i>	905	1.141
Andre tilgodehavender		
<i>Other debtors</i>	130	149
13 Periodeafgrænsningsposter		
<i>Prepayments and accrued income</i>	29	8
	<u>7.054</u>	<u>9.436</u>
Likvide beholdninger		
<i>Cash at bank and in hand</i>	1.181	629
Omsætningsaktiver i alt		
<i>Total current assets</i>	<u>18.745</u>	<u>19.834</u>
AKTIVER I ALT		
TOTAL ASSETS	<u>22.776</u>	<u>23.818</u>

KONCERNBALANCE 31. DECEMBER
 CONSOLIDATED BALANCE SHEET, DECEMBER 31st

PASSIVER
 LIABILITIES

Note	2018	2017
Note	EUR '000	EUR '000
Egenkapital		
<i>Shareholders' equity</i>		
14 Selskabskapital		
<i>Share capital</i>	2.082	2.082
Overkurs ved emission		
<i>Share premium account</i>	1.276	1.276
Reserve for opskrivninger		
<i>Reserve for writeups</i>	309	309
Overført resultat		
<i>Retained profit/loss brought forward</i>	2.520	1.741
	<u>6.187</u>	<u>5.408</u>
Hensatte forpligtelser		
<i>Provision for liabilities and charges</i>		
Andre hensatte forpligtelser		
<i>Provision for other liabilities</i>	699	340
	<u>699</u>	<u>340</u>
Gældsforpligtelser		
<i>Creditors</i>		
15 Langfristede gældsforpligtelser		
<i>Long-term creditors</i>		
Gæld til tilknyttede virksomheder, ansvarlig lånekapital		
<i>Accounts owed to affiliated companies, subordinated loan capital</i>	2.000	2.000
Gæld til realkreditinstitutter		
<i>Mortgage debt</i>	1.461	1.564
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Accounts owed to affiliated companies</i>	3.562	4.708
	<u>7.023</u>	<u>8.272</u>

KONCERNBALANCE 31. DECEMBER
CONSOLIDATED BALANCE SHEET, DECEMBER 31st

Note	2018	2017
Note	EUR '000	EUR '000
Kortfristede gældsforpligtelser		
<i>Short-term creditors</i>		
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter og leasingforpligtelser indenfor 1 år		
<i>Instalments on mortgage debt and leasing debt within a year</i>	100	101
Kreditinstitutter		
<i>Credit institutions</i>	3.644	1.059
Modtagne forudbetalinger fra kunder		
<i>Prepayments received from customers</i>	1.129	3.839
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
<i>Trade creditors</i>	2.013	2.586
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Accounts owed to affiliated companies</i>	499	392
Anden gæld		
<i>Other creditors</i>	1.481	1.822
	<u>8.867</u>	<u>9.798</u>
Gældsforpligtelser i alt		
<i>Total creditors</i>	<u>15.890</u>	<u>18.070</u>
Hensættelser og gæld i alt		
<i>Total creditors and provisions</i>	<u>16.589</u>	<u>18.410</u>
PASSIVER I ALT		
TOTAL LIABILITIES	<u>22.776</u>	<u>23.818</u>
16 Pantsætninger, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser		
<i>Secured debt and contingent liabilities</i>		
17 Nærtstående parter		
<i>Connected parties</i>		
18 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
<i>Fees to the auditor appointed by the Annual General Meeting</i>		

KONCERNEGENKAPITALOPGØRELSE
CONSOLIDATED EQUITY

	Selskabskapi- tal <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Reserve for opskrivninger <i>Reserve for writeups</i>	Overført resultat <i>Retained profit/loss brought forward</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2018.....					
<i>Shareholders' equity as at 1 January 2018</i>	2.082	1.276	309	1.741	5.408
Overført til og fra overført resultat.....					
<i>Transferred to and from Retained profit/loss brought forward</i>	0	0	-14	14	0
Valutakursregulering <i>Exchange rate adjustments</i>	0	0	0	0	0
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	0	0	778	778
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....					
<i>Proposed dividend for the financial year</i>	0	0	0	0	0
Egenkapital 31. december 2018 <i>Shareholders' equity as at 31 December 2018</i>	2.082	1.276	295	2.534	6.187

KONCERN PENGESTRØMSOPGØRELSE
CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	EUR '000	EUR '000
Selvfinansiering:		
<i>Self-financing:</i>		
Årets resultat		
<i>Profit/loss for the year</i>	778	1.255
Urealiserede kursreguleringer		
<i>Unrealized exchange rate losses</i>	0	0
Regulering af skatter		
<i>Tax for the year</i>	298	107
Af-og nedskrivninger		
<i>Depreciation and writedowns</i>	534	498
Ændring i hensatte forpligtelser		
<i>Change in provisions for liabilities</i>	359	224
Modtaget / betalt selskabsskat		
<i>Corporate tax received or paid</i>	-90	98
Øvrige reguleringer		
<i>Other regulations</i>	30	-133
	<u>1.909</u>	<u>2.049</u>
Forskydning i kortfristet arbejdskapital:		
<i>Change in short-term workingcapital:</i>		
Varebeholdninger		
<i>Stocks</i>	-742	-4.473
Ændring i igangværende arbejder		
<i>Change in work in progress</i>	1.507	-1.445
Tilgodehavender		
<i>Debtors</i>	625	-2.496
Forpligtelser		
<i>Creditors</i>	-3.623	5.467
	<u>-2.233</u>	<u>-2.946</u>

KONCERN PENGESTRØMSOPGØRELSE
 CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

	2018	2017
	EUR '000	EUR '000
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
<i>Net cash flow from operating activities</i>	-324	-897
Investeringer:		
<i>Investments:</i>		
Køb af materielle anlægsaktiver		
<i>Fixed assets purchased</i>	-808	-394
Årets tilbagebetaling på finansielle udlån		
<i>Repayment long term debtors</i>	217	-217
Salg af materielle anlægsaktiver		
<i>Fixed assets sold</i>	219	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
<i>Net cash flow from investment activities</i>	-372	-611
Optagelse af og afdrag på prioritetsgæld		
<i>Increase of and instalments on mortgage debt</i>	-103	-101
Kapitaltilførsel/ tilbagebealing via koncernselskaber		
<i>Decrease / Increase of capital by affiliated companies</i>	-1.025	275
Indskud af ansvarlig lånekapital		
<i>Contribution of liable loan</i>	0	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
<i>Net cash flow from financial activities</i>	-1.128	173
Ændring i likvider		
<i>Net cash flow for the year</i>	-1.823	-1.335
Likvide midler primo		
<i>Cash and cash equivalents at the beginning of the year, incl. Bank loans</i>	-640	696
Likvide midler ultimo		
<i>Cash and cash equivalents at year-end, incl. Bank loans</i>	-2.463	-639

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	EUR '000	EUR '000
1 Nettoomsætning		
<i>Revenue</i>		
<p>Koncernen har udeladt angivelsen af nettoomsætning fordelt på aktiviteter og geografiske markeder, jf. undtagelsesbestemmelsen i ÅRL § 96, stk. 1. Undtagelsesbestemmelsen tages i brug da koncernens direktion og bestyrelse mener, at disse oplysninger potentielt kan skade koncernens konkurrenceevne og derved indtjeningsmuligheder fremadrettet.</p> <p><i>The group has omitted the statement of revenue allocated according to activities and geographical markets, cf. the exemption provision in s. 96 (1) of the Danish Financial Statements Act. The exemption provision is used because the group's executive board and board of directors believe that such information may potentially damage the group's competitive performance and thus potential earnings in future.</i></p>		
2 Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Arbejdslønninger		
<i>Wages</i>	2.342	2.302
Gager funktionærer og direktion		
<i>Remuneration for salaried employees and management</i>	4.627	3.842
Pensionsbidrag		
<i>Pension contributions</i>	536	386
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other social security costs</i>	261	259
	<u>7.766</u>	<u>6.789</u>
Løntilskud		
<i>Wage and salary subsidies</i>	-134	-67
	<u>7.633</u>	<u>6.722</u>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit		
<i>Average number of employees</i>	125	107
Vederlag til bestyrelse og direktion		
<i>Fees to the Board of Directors and the Board of Management</i>	254	197

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET
 NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

	2018	2017
	EUR '000	EUR '000
3 Af- og nedskrivninger		
<i>Depreciation and writedowns</i>		
Udviklingsprojekter		
<i>Development projects</i>	43	44
Varemærke, patenter og rettigheder		
<i>Trademarks, patents and rights</i>	82	76
Bygninger		
<i>Buildings</i>	180	169
Produktionsanlæg og maskiner		
<i>Plant and machinery</i>	155	168
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Operating equipment, fixtures and fittings, tools and equipment</i>	73	44
Tab/gevinst ved salg af anlægsaktiver		
<i>Loss/profit on fixed assets sold</i>	0	-3
	<u>534</u>	<u>498</u>
4 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder		
<i>Interest income, affiliated companies</i>	8	2
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>8</u>	<u>2</u>
5 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder		
<i>Interest expenses, affiliated companies</i>	117	128
Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial expenses</i>	<u>110</u>	<u>48</u>
	<u>227</u>	<u>176</u>

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	EUR '000	EUR '000
6 Selskabsskat		
<i>Corporation tax</i>		
Beregnet skat af årets ordinære resultat		
<i>Computed tax on profit on ordinary activities for the year</i>	62	78
Skat i sambeskatning		
<i>Received tax in global taxation</i>	0	12
Regulering skatter tidligere år		
<i>Adjustment of prior-year taxes</i>	0	0
Regulering udskudt skat		
<i>Adjustment of deferred tax</i>	236	17
	<u>298</u>	<u>107</u>
7 Resultatdisponering		
<i>Distribution of the profit for the year</i>		
Udbytte for regnskabsåret		
<i>Dividend for the financial year</i>	0	0
Overført resultat		
<i>Retained earnings</i>	778	1.255
	<u>778</u>	<u>1.255</u>

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

8 Immatrielle anlægsaktiver
Intangible fixed assets

	Goodwill Goodwill	Udviklings- projekter Development projects	Udviklings- projekter under opførelse Development project in progress	Varemærker, patenter og rettigheder Trademarks, patents and rights
Samlede anskaffelses- summer 1. januar 2018 <i>Total cost as at 1 January 2018</i>	6.137	2.936	0	427
Tilgang i 2018 <i>Additions in 2018</i>	0	0	0	0
Afgang i 2018 <i>Disposals in 2018</i>	0	0	0	0
Samlede anskaffelses- summer 31. decem- ber 2018 <i>Total cost as at 31 December 2018</i>	<u>6.137</u>	<u>2.936</u>	<u>0</u>	<u>427</u>
Samlede af- og nedskriv- ninger 1. januar 2018 <i>Total depreciation as at 1 January 2018</i>	-6.137	-2.869	0	-225
Afskrivninger på aktiver afhændet i 2018 <i>Depreciation on assets sold in 2018</i>	0	0	0	0
Nedskrivninger i 2018 <i>Writedowns in 2018</i>	0	0	0	0
Afskrivninger i 2018 <i>Depreciation in 2018</i>	0	-43	0	-82
Samlede af- og ned- skrivninger 31. decem- ber 2018 <i>Total depriciation as at 31 December 2018</i>	<u>-6.137</u>	<u>-2.912</u>	<u>0</u>	<u>-307</u>
Bogført værdi 31. december 2018 <i>Net book value as at 31. December 2018</i>	<u>0</u>	<u>24</u>	<u>0</u>	<u>120</u>

Udviklingsomkostninger omfatter design og udvikling af nye produkter samt koncepter til staldinventar.

Development costs include the design and development of new products and concepts for stable equipment.

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET
 NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

9 Materielle anlægsaktiver

Tangible fixed assets

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel <i>Operating equipment, fixtures & fittings</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Tangible fixed assets in progress</i>
Samlede anskaffelsessummer 1. januar 2018 <i>Total cost as at 1 January 2018</i>	4.766	1.745	1.559	219
Tilgang i 2018 <i>Additions in 2018</i>	270	387	58	94
Afgang i 2018 <i>Disposals in 2018</i>	0	0	0	-219
Samlede anskaffelsessummer 31. december 2018 <i>Total cost as at 31 December 2018</i>	5.036	2.132	1.617	94
Samlede opskrivninger 1. januar 2018 <i>Total writeups as at 1 January 2018</i>	598	0	0	0
Opskrivninger i 2018 <i>Writeups in 2018</i>	0	0	0	0
Samlede opskrivninger 31. december 2018 <i>Total writeups as at 31 December 2018</i>	598	0	0	0
Samlede af- og nedskrivninger 1. januar 2018 <i>Total depreciation as at 1 January 2018</i>	-2.363	-1.443	-1.375	0
Nedskrivninger i 2018 <i>Writedowns in 2018</i>	0	0	0	0
Afskrivninger i 2018 <i>Depreciation in 2018</i>	-180	-155	-73	0
Samlede af- og nedskrivninger 31. december 2018 <i>Total depreciation as at 31 December 2018</i>	-2.543	-1.598	-1.448	0
Bogført værdi 31. december 2018 <i>Net book value as at 31 December 2018</i>	3.090	534	168	94
Værdi af anlægsaktiver ekskl. opskrivninger <i>Value of fixed assets excluding writeups</i>	2.492	534	168	94

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	EUR '000	EUR '000
11 Igangværende arbejde for fremmed regning		
<i>Work in progress</i>		
Igangværende arbejder er klassificeret således i balancen:		
<i>Work in progress is classified as follows in the balance sheet:</i>		
Igangværende arbejder under aktiver		
<i>Work in progress under assets</i>	0	1.507
Igangværende arbejder under passiver		
<i>Work in progress under liabilities</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>0</u>	<u>1.507</u>

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

	2018	2017
	EUR '000	EUR '000
12 Udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver		
<i>Deferred tax payments and tax assets</i>		
Saldo primo		
<i>Balance, beginning of the year</i>	1.141	1.158
Regulering som følge af ændring af anvendt underskud i sambeskatning		
<i>Adjustment of deferred tax arising from change in the joint taxation</i>	0	0
Årets regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment of deferred tax for the year</i>	-236	-17
<i>Saldo ultimo, Balance, year-end</i>	905	1.141
De udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver kan specificeres således:		
<i>Deferred tax payments and tax assets can be itemised as follows:</i>		
Immaterielle anlægsaktiver		
<i>Intangible fixed assets</i>	-54	-44
Materielle anlægsaktiver		
<i>Tangible fixed assets</i>	-195	-236
Tilgodehavender fra salg		
<i>Trade debtors</i>	-99	-89
Skattemæssige underskud til fremførsel		
<i>Tax loss to be carried forward</i>	-557	-772
Saldo ultimo		
<i>Balance, year-end</i>	-905	-1.141
Det udskudte skatteaktiv vurderes, at kunne udnyttes inden for en 3-årig periode.		
<i>The deferred tax asset is assessed to be used within a period of three years.</i>		
13 Periodeafgrænsningsposter		
<i>Prepayments and accrued income</i>		
Forsikringer		
<i>Assurance</i>	29	8
Øvrige		
<i>Other</i>	0	0
	29	8

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

<u>2018</u>	<u>2017</u>
EUR '000	EUR '000

14 Selskabskapital
Share capital

Selskabskapital udgør 2.082 T.EUR fordelt i aktier a 13 eur pr. stk.

The share capital is 2,082 T.EUR divided in shares of 13 eur a piece.

Selskabskapitalen har de seneste 5 år været uændret.

For the past five years, the share capital has remained unchanged.

15 Langfristede gældsforpligtelser
Long-term creditors

Heraf forfalder ca. 3.059 T.EUR efter mere end 5 års forløb

Approx. 3.059 T.EUR falls due after more than five years.

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

16 Pantsætninger, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser
Secured debt and contingent liabilities

Til sikkerhed for prioritetsgæld 1.562 T.EUR er der givet pant i grunde og bygninger, der pr. 31. december 2018 har en regnskabsmæssig værdi på 3.090 T.EUR.

Til sikkerhed for engagement med kreditinstitutter er deponeret ejerpantebrev på i alt 2.434 T.EUR i grunde og bygninger der pr. 31. december 2018 har en regnskabsmæssig værdi på 3.090 T.EUR.

Til sikkerhed for engagement med kreditinstitutter er der afgivet virksomhedspant nom. 2.009 T.EUR i ubehæftede aktiver, der pr. 31. december 2018 har en regnskabsmæssig værdi på 11.980 T.EUR.

Der er i koncernen en leasingforpligtelse på 340 T.EUR, heraf forfalder 168 T.EUR i 2019. Leasingkontrakterne udløber senest i 2022.

Der er i koncernen lejeforpligtelser på 97 T.EUR, hvoraf 38 T.EUR forfalder i 2019. Længsløbende lejekontrakt udløber senest i 2021. De resterende lejeforpligtelser kan opsiges med 3 måneders varsel.

As security for mortgage debt of T.EUR 1,562, a mortgage has been granted on land and buildings of a book value of t.EUR 3,090 as at 31 December 2018.

As security for commitment with credit institutions, owner's mortgage of a total of T.EUR 2,434 has been deposited on land and buildings of a book value of T.EUR 3,090 as at 31 December 2018.

As security for commitment with credit institutions, a company security in unencumbered assets for nominal value of T.EUR 2,009, which pr. 31 December 2018 have a book value of T.EUR 11,980 has been deposited.

The group has a leasing debt of 340 T.EUR of which 168 T.EUR falls due for payment in 2019. The leasing contracts expire in 2022 at the latest.

The group has a rental debt of 97 T.EUR of which 38 T.EUR falls due for payment in 2019. The longest lease expire in 2021 at the latest. The rest of the lease can be terminated with a 3 months notice.

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

17 Nærtstående parter
Connected parties

ACO Funki A/S' nærtstående parter omfatter følgende:
ACO Funki A/S has the following related parties:

Bestemmende indflydelse
Control

Severin Ahlmann Holding GmbH, Am Ahlmannkai, 24782 Büdelsdorf, Germany.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for ACO Severin Ahlmann GmbH & Co. KG, som kan rekvireres ved henvendelse til selskabet.

The company is recognised in the consolidated financial statements of ACO Severin Ahlmann GmbH Co. KG, which are available at the Company's address.

Øvrige nærtstående parter
Other connected parties

Datterselskaber til ACO Severin Ahlmann GmbH & Co. KG.

Subsidiaries for ACO Severin Ahlmann GmbH & Co. KG.

For yderligere oplysninger om nærtstående parter henvises til regnskabet for ACO Severin Ahlmann GmbH & Co. KG.

For further information about related parties, please refer to the ACO Severin Ahlmann GmbH & Co. KG accounts.

Transaktioner med nærtstående parter
Related party transactions

Der har i regnskabsåret været samhandel med koncernforbundne selskaber. Transaktionerne er foregået på markedsvilkår.

During the financial year there has been trade with associated companies. Transactions have been effected in accordance with the arm's length principle.

Der har ikke været transaktioner med direktionen ud over direktionsvederlag.

There have been no transaction with Management in addition to mangement fees.

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET
 NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

	2018	2017
	EUR '000	EUR '000
16 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
<i>Fees to the auditor appointed by the Annual General Meeting</i>		
Honorar vedrørende loypligtig revision		
<i>Statutory audit</i>	22	19
Andre erklæringsopgaver		
<i>Other assurance engagements</i>	18	17
Skatterådgivning		
<i>Tax assistance</i>	3	3
Andre ydelser		
<i>Other services</i>	0	1
I alt		
<i>Total</i>	44	40

MODERSELSKABETS RESULTATOPGØRELSE
PARENT INCOME STATEMENT

Note	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Note	EUR '000	EUR '000
1 Nettoomsætning		
Revenue	44.354	41.431
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling		
Change in stock of finished goods, and work in progress	393	3.509
Andre driftsindtægter		
Other operations income	169	87
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		
Cost of materials	-31.799	-33.347
Andre eksterne omkostninger		
Other external costs	-3.640	-3.099
Bruttofortjeneste		
Gross profit	9.477	8.580
2 Personaleomkostninger		
Staff costs	-7.421	-6.613
3 Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		
Depreciation and writedowns of tangible and intangible fixed assets	-526	-494
Driftsresultat		
Operating profit/loss	1.530	1.473
4 Finansielle indtægter		
Interest receivable and similar income	3	3
5 Finansielle omkostninger		
Interest payable and similar charges	-155	-154
Resultat før skat		
Profit/loss before tax	1.378	1.322
6 Skat af årets ordinære resultat		
Tax on profit on ordinary activities for the year	-316	-97
Årets resultat		
Profit/loss for the year	1.062	1.225
7 Resultatdisponering		
Distribution of the profit for the year		

MODERSELSKABETS BALANCE 31. DECEMBER
PARENT BALANCE SHEET, DECEMBER 31st

AKTIVER ASSETS		2018	2017
Note		EUR '000	EUR '000
	Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		
	8 Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>		
	Goodwill	0	0
	<i>Goodwill</i>		
	Udviklingsprojekter	24	67
	<i>Development projects</i>		
	Patenter og rettigheder	120	202
	<i>Patents and rights</i>		
		<u>144</u>	<u>269</u>
	9 Materielle anlægsaktiver <i>Tangible fixed assets</i>		
	Grunde og bygninger	3.090	3.001
	<i>Land and buildings</i>		
	Produktionsanlæg og maskiner	534	302
	<i>Plant and machinery</i>		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	114	159
	<i>Operating equipment, fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	94	219
	<i>Tangible fixed assets in progress</i>		
		<u>3.832</u>	<u>3.681</u>
	10 Finansielle anlægsaktiver <i>Financial fixed assets</i>		
	Kapitalinteresser i tilknyttet virksomhed	303	4
	<i>Shares in subsidiary</i>		
	Langfristede tilgodehavender	36	45
	<i>Long term debtors</i>		
		<u>340</u>	<u>49</u>
	Anlægsaktiver i alt <i>Total fixed assets</i>	<u>4.315</u>	<u>3.999</u>

MODERSELSKABETS BALANCE 31. DECEMBER
PARENT BALANCE SHEET, DECEMBER 31st

Note	2018	2017
Note	EUR '000	EUR '000
Omsætningsaktiver		
<i>Current assets</i>		
Varebeholdninger		
<i>Stocks</i>		
Råvarer og hjælpematerialer		
<i>Raw materials and consumables</i>	228	66
Færdigvarer		
<i>Finished goods</i>	9.891	9.423
	<u>10.119</u>	<u>9.489</u>
Tilgodehavender		
<i>Debtors</i>		
Tilgodehavender fra salg		
<i>Trade debtors</i>	5.595	6.199
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder		
<i>Accounts owed by affiliated companies</i>	760	722
11 Igangværende arbejde for fremmed regning		
<i>Work in progress</i>	0	1.507
12 Udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver		
<i>Deferred tax payments and tax assets</i>	885	1.137
Andre tilgodehavender		
<i>Other debtors</i>	53	60
13 Periodeafgrænsningsposter		
<i>Prepayments and accrued income</i>	29	8
	<u>7.323</u>	<u>9.634</u>
Likvide beholdninger		
<i>Cash at bank and in hand</i>	888	616
Omsætningsaktiver i alt		
<i>Total current assets</i>	<u>18.330</u>	<u>19.738</u>
AKTIVER I ALT		
<i>TOTAL ASSETS</i>	<u>22.645</u>	<u>23.738</u>

MODERSELSKABETS BALANCE 31. DECEMBER
PARENT BALANCE SHEET, DECEMBER 31st

PASSIVER
LIABILITIES

Note	2018	2017
Note	EUR '000	EUR '000
Egenkapital		
<i>Shareholders' equity</i>		
14		
Selskabskapital		
<i>Share capital</i>	2.082	2.082
Overkurs ved emission		
<i>Share premium account</i>	1.276	1.276
Reserve for opskrivninger		
<i>Reserve for writeups</i>	295	309
Overført resultat		
<i>Retained profit/loss brought forward</i>	2.811	1.724
	6.464	5.391
 Hensatte forpligtelser		
<i>Provision for liabilities and charges</i>		
Andre hensatte forpligtelser		
<i>Provision for other liabilities</i>	699	340
	699	340
 Gældsforpligtelser		
<i>Creditors</i>		
15		
Langfristede gældsforpligtelser		
<i>Long-term creditors</i>		
Gæld til tilknyttede virksomheder, ansvarlig lånekapital		
<i>Accounts owed to affiliated companies, subordinated loan capital</i>	2.000	2.000
Gæld til realkreditinstitutter		
<i>Mortgage debt</i>	1.461	1.564
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Accounts owed to affiliated companies</i>	3.562	4.708
	7.023	8.272

MODERSELSKABETS BALANCE 31. DECEMBER
PARENT BALANCE SHEET, DECEMBER 31st

Note	2018	2017
Note	EUR '000	EUR '000
Kortfristede gældsforpligtelser		
<i>Short-term creditors</i>		
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter og leasingforpligtelser indenfor 1 år		
<i>Instalments on mortgage debt and leasing debt within a year</i>	100	101
Kreditinstitutter		
<i>Credit institutions</i>	3.644	1.059
Modtagne forudbetalinger fra kunder		
<i>Prepayments received from customers</i>	996	3.837
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
<i>Trade creditors</i>	1.930	2.586
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Accounts owed to affiliated companies</i>	382	392
Anden gæld		
<i>Other creditors</i>	1.406	1.761
	<u>8.459</u>	<u>9.735</u>
Gældsforpligtelser i alt		
<i>Total creditors</i>	<u>15.482</u>	<u>18.007</u>
Hensættelser og gæld i alt		
<i>Total creditors and provisions</i>	<u>16.181</u>	<u>18.347</u>
PASSIVER I ALT		
TOTAL LIABILITIES	<u>22.645</u>	<u>23.738</u>
16 Pantsætninger, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser		
<i>Secured debt and contingent liabilities</i>		
17 Nærtstående parter		
<i>Connected parties</i>		
18 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
<i>Fees to the auditor appointed by the Annual General Meeting</i>		

MODERSELSKABETS EGENKAPITALOPGØRELSE
PARENT COMPANY EQUITY

	Selskabskapi- tal <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Reserve for opskrivninger <i>Reserve for writeups</i>	Overført resultat <i>Retained profit/loss brought forward</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2018.....					
<i>Shareholders' equity as at 1 January 2018</i>	2.082	1.276	309	1.724	5.391
Overført til og fra overført resultat.....					
<i>Transferred to and from Retained profit/loss brought forward</i>	0	0	-14	14	0
Valutakursregulering <i>Exchange rate adjustments</i>	0	0	0	11	11
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	0	0	1.062	1.062
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....					
<i>Proposed dividend for the financial year</i>	0	0	0	0	0
Egenkapital 31. december 2018 <i>Shareholders' equity as at 31 December 2018</i>	2.082	1.276	295	2.811	6.464

NOTER TIL MODERSELSKABET
NOTES TO PARENT FINANCIAL STATEMENTS

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	EUR '000	EUR '000
1 Nettoomsætning		
<i>Revenue</i>		
<p>Selskabet har udeladt angivelsen af nettoomsætning fordelt på aktiviteter og geografiske markeder, jf. undtagelsesbestemmelsen i ÅRL § 96, stk. 1. Undtagelsesbestemmelsen tages i brug da selskabets direktion og bestyrelse mener, at disse oplysninger potentielt kan skade selskabets konkurrenceevne og derved indtjeningsmuligheder fremadrettet.</p> <p><i>The company has omitted the statement of revenue allocated according to activities and geographical markets, cf. the exemption provision in s. 96 (1) of the Danish Financial Statements Act. The exemption provision is used because the company's executive board and board of directors believe that such information may potentially damage the group's competitive performance and thus potential earnings in future.</i></p>		
2 Personalemkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Arbejdslønninger		
<i>Wages</i>	2.342	2.302
Gager funktionærer og direktion		
<i>Remuneration for salaried employees and management</i>	4.444	3.756
Pensionsbidrag		
<i>Pension contributions</i>	518	370
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other social security costs</i>	<u>250</u>	<u>252</u>
	7.554	6.680
Løntilskud		
<i>Wage and salary subsidies</i>	<u>-134</u>	<u>-67</u>
	<u>7.421</u>	<u>6.613</u>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit		
<i>Average number of employees</i>	<u>112</u>	<u>99</u>
Vederlag til bestyrelse og direktion		
<i>Fees to the Board of Directors and the Board of Management</i>	<u>254</u>	<u>197</u>

NOTER TIL MODERSELSKABET
NOTES TO PARENT FINANCIAL STATEMENTS

	2018	2017
	EUR '000	EUR '000
3 Af- og nedskrivninger		
<i>Depreciation and writedowns</i>		
Udviklingsprojekter		
<i>Development projects</i>	43	44
Varemærke, patenter og rettigheder		
<i>Trademarks, patents and rights</i>	82	76
Bygninger		
<i>Buildings</i>	180	169
Produktionsanlæg og maskiner		
<i>Plant and machinery</i>	155	168
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Operating equipment, fixtures and fittings, tools and equipment</i>	65	41
Tab/gevinst ved salg af anlægsaktiver		
<i>Loss/profit on fixed assets sold</i>	0	-3
	<u>526</u>	<u>494</u>
4 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder		
<i>Interest income, affiliated companies</i>	3	3
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	0	0
	<u>3</u>	<u>3</u>
5 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder		
<i>Interest expenses, affiliated companies</i>	116	125
Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial expenses</i>	39	29
	<u>155</u>	<u>154</u>

NOTER TIL MODERSELSKABET
NOTES TO PARENT FINANCIAL STATEMENTS

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	EUR '000	EUR '000
6 Selskabsskat		
<i>Corporation tax</i>		
Beregnet skat af årets ordinære resultat		
<i>Computed tax on profit on ordinary activities for the year</i>	67	68
Skat i sambeskatning		
<i>Received tax in global taxation</i>	0	12
Regulering skatter tidligere år		
<i>Adjustment of prior-year taxes</i>	0	0
Regulering udskudt skat		
<i>Adjustment of deferred tax</i>	249	17
	<u>316</u>	<u>97</u>
7 Resultatdisponering		
<i>Distribution of the profit for the year</i>		
Udbytte for regnskabsåret		
<i>Dividend for the financial year</i>	0	0
Overført resultat		
<i>Retained earnings</i>	1.062	1.225
	<u>1.062</u>	<u>1.225</u>

NOTER TIL MODERSELSKABET
NOTES TO PARENT FINANCIAL STATEMENTS

8 Immatrielle anlægsaktiver
Intangible fixed assets

	Goodwill <u>Goodwill</u>	Udviklings- projekter Development projects	Udviklings- projekter under opførelse Development project in progress	Varemærker, patenter og rettigheder Trademarks, patents and rights
Samlede anskaffelses- summer 1. januar 2018 <i>Total cost as at 1 January 2018</i>	6.137	2.936	0	427
Tilgang i 2018 <i>Additions in 2018</i>	0	0	0	0
Afgang i 2018 <i>Disposals in 2018</i>	0	0	0	0
Samlede anskaffelses- summer 31. decem- ber 2018 <i>Total cost as at 31 December 2018</i>	<u>6.137</u>	<u>2.936</u>	<u>0</u>	<u>427</u>
Samlede af- og nedskriv- ninger 1. januar 2018 <i>Total depreciation as at 1 January 2018</i>	-6.137	-2.869	0	-225
Afskrivninger på aktiver afhændet i 2018 <i>Depreciation on assets sold in 2018</i>	0	0	0	0
Nedskrivninger i 2018 <i>Writedowns in 2018</i>	0	0	0	0
Afskrivninger i 2018 <i>Depreciation in 2018</i>	<u>0</u>	<u>-43</u>	<u>0</u>	<u>-82</u>
Samlede af- og ned- skrivninger 31. decem- ber 2018 <i>Total deprecation as at 31 December 2018</i>	<u>-6.137</u>	<u>-2.912</u>	<u>0</u>	<u>-307</u>
Bogført værdi 31. december 2018 <i>Net book value as at 31. December 2018</i>	<u>0</u>	<u>24</u>	<u>0</u>	<u>120</u>

Udviklingsomkostninger omfatter design og udvikling af nye produkter samt koncepter til staldinventar.

Development costs include the design and development of new products and concepts for stable equipment.

NOTER TIL MODERSELSKABET
NOTES TO PARENT FINANCIAL STATEMENTS

9 Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel <i>Operating equipment, fixtures & fittings</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Tangible fixed assets in progress</i>
Samlede anskaffelses-sommer 1. januar 2018 <i>Total cost as at 1 January 2018</i>				
January 2018	4.766	1.745	1.530	219
Tilgang i 2018 <i>Additions in 2018</i>	270	387	20	94
Afgang i 2018 <i>Disposals in 2018</i>	0	0	0	-219
Samlede anskaffelses-sommer 31. december 2018 <i>Total cost as at 31 December 2018</i>	5.036	2.132	1.550	94
December 2018				
Samlede opskrivninger 1. januar 2018 <i>Total writeups as at 1 January 2018</i>	598	0	0	0
Opskrivninger i 2018 <i>Writeups in 2018</i>	0	0	0	0
Samlede opskrivninger 31. december 2018 <i>Total writeups as at 31 December 2018</i>	598	0	0	0
31 December 2018				
Samlede af- og nedskrivninger 1. januar 2018 <i>Total depreciation as at 1 January 2018</i>	-2.363	-1.443	-1.371	0
Nedskrivninger i 2018 <i>Writedowns in 2018</i>	0	0	0	0
Afskrivninger i 2018 <i>Depreciation in 2018</i>	-180	-155	-65	0
Samlede af- og nedskrivninger 31. december 2018 <i>Total depreciation as at 31 December 2018</i>	-2.543	-1.598	-1.436	0
31 December 2018				
Bogført værdi 31. december 2018 <i>Net book value as at 31 December 2018</i>	3.090	534	114	94
Værdi af anlægsaktiver ekskl. opskrivninger <i>Value of fixed assets excluding writeups</i>	2.492	534	114	94

NOTER TIL MODERSELSKABET
NOTES TO PARENT FINANCIAL STATEMENTS

10 Finansielle anlægsaktiver <i>Financial fixed assets</i>	Kapitalinteresser i tilknyttet virksomhed <i>Shares in subsidiary</i>	Langfristede tilgodehavender <i>Long term debtors</i>
Samlede anskaffelsessummer 1. januar 2018 <i>Total cost as at 1 January 2018.....</i>	4	45
Tilgang i 2018, <i>Additions in 2018.....</i>	299	0
Nedskrivning i 2018, <i>Write downs in 2018.....</i>	0	0
Afgang i 2018 <i>Disposals in 2018.....</i>	0	-9
Samlede anskaffelsessummer 31. december 2017 <i>Total cost as at 31 December 2017.....</i>	303	36
	<i>Result for the year</i>	<i>Net equity</i>
	<i>TRUB</i>	<i>TRUB</i>
Shares in ACO Funki LLC, Russia..... 100%	-6.451	-5.931
	<i>TCNY</i>	<i>TCNY</i>
Shares in ACO Funki Animal Husbandry Technology, China.. 100%	-1.592	755
	2018	2017
	EUR '000	EUR '000

11 Igangværende arbejde for fremmed regning
Work in progress

Igangværende arbejder er klassificeret således i balancen:
Work in progress is classified as follows in the balance sheet:

Igangværende arbejder under aktiver <i>Work in progress under assets</i>	0	1.507
Igangværende arbejder under passiver <i>Work in progress under liabilities</i>	0	0
	0	1.507

NOTER TIL MODERSELSKABET
NOTES TO PARENT FINANCIAL STATEMENTS

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	EUR '000	EUR '000
12 Udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver		
<i>Deferred tax payments and tax assets</i>		
Saldo primo		
<i>Balance, beginning of the year</i>	1.137	1.154
Regulering som følge af ændring af anvendt underskud i sambeskatning		
<i>Adjustment of deferred tax arising from change in the joint taxation</i>	0	0
Årets regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment of deferred tax for the year</i>	-249	-17
<i>Saldo ultimo, Balance, year-end</i>	<u>888</u>	<u>1.137</u>
De udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver kan specificeres således:		
<i>Deferred tax payments and tax assets can be itemised as follows:</i>		
Immaterielle anlægsaktiver		
<i>Intangible fixed assets</i>	-54	-44
Materielle anlægsaktiver		
<i>Tangible fixed assets</i>	-195	-236
Tilgodehavender fra salg		
<i>Trade debtors</i>	-99	-89
Skattemæssige underskud til fremførsel		
<i>Tax loss to be carried forward</i>	-540	-768
Saldo ultimo		
<i>Balance, year-end</i>	<u>-888</u>	<u>-1.137</u>
Det udskudte skatteaktiv vurderes, at kunne udnyttes inden for en 3-årig periode.		
<i>The deferred tax asset is assessed to be used within a period of three years.</i>		
13 Periodeafgrænsningsposter		
<i>Prepayments and accrued income</i>		
Forsikringer		
<i>Assurance</i>	29	8
Øvrige		
<i>Other</i>	0	0
	<u>29</u>	<u>8</u>

NOTER TIL MODERSELSKABET
NOTES TO PARENT FINANCIAL STATEMENTS

<u>2018</u>	<u>2017</u>
EUR '000	EUR '000

14 Selskabskapital
Share capital

Selskabskapital udgør 2.082 T.EUR fordelt i aktier a 13 eur pr. stk.

The share capital is 2,082 T.EUR divided in shares of 13 eur a piece.

Selskabskapitalen har de seneste 5 år været uændret.

For the past five years, the share capital has remained unchanged.

15 Langfristede gældsforpligtelser
Long-term creditors

Heraf forfalder ca. 3.059 T.EUR efter mere end 5 års forløb

Approx. 3.059 T.EUR falls due after more than five years.

NOTER TIL MODERSELSKABET
NOTES TO PARENT FINANCIAL STATEMENTS

16 Pantsætninger, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser
Secured debt and contingent liabilities

Til sikkerhed for prioritetsgæld 1.562 T.EUR er der givet pant i grunde og bygninger, der pr. 31. december 2018 har en regnskabsmæssig værdi på 3.090 T.EUR.

Til sikkerhed for engagement med kreditinstitutter er deponeret ejerpantebrev på i alt 2.434 T.EUR i grunde og bygninger, der pr. 31. december 2018 har en regnskabsmæssig værdi på 3.090 T.EUR.

Til sikkerhed for engagement med kreditinstitutter er der afgivet virksomhedspant nom. 2.009 T.EUR i ubehæftede aktiver, der pr. 31. december 2018 har en regnskabsmæssig værdi på 11.980 T.EUR.

Der er i selskabet en leasingforpligtelse på 340 T.EUR, heraf forfalder 168 T.EUR. i 2019. Leasingkontrakterne udløber senest i 2022.

Der er i selskabet lejeforpligtelser på 17 T.EUR. senest i 2021. Lejeforpligtelserne kan opsiges med 3 måneders varsel.

As security for mortgage debt of 1,562 T.EUR, a mortgage has been granted on land and buildings of a book value of 3,090 T.EUR as at 31 December 2018.

As security for commitment with credit institutions, owner's mortgage of a total of 2,434 T.EUR has been deposited on land and buildings of a book value of 3,090 T.EUR as at 31 December 2018.

As security for commitment with credit institutions, a company security in unencumbered assets for nominal value of 2,009 T.EUR, which pr. 31 December 2018 have a book value of 11,980 T.EUR has been deposited.

The company has a leasing debt of 340 T.EUR of which 168 T.EUR falls due for payment in 2019. The leasing contracts expire in 2022 at the latest.

The company has a rental debt of 17 T.EUR. The lease can be terminated with af 3 months notice.

NOTER TIL MODERSELSKABET
NOTES TO PARENT FINANCIAL STATEMENTS

17 Nærtstående parter
Connected parties

ACO Funki A/S' nærtstående parter omfatter følgende:
ACO Funki A/S has the following related parties:

Bestemmende indflydelse
Control

Severin Ahlmann Holding GmbH, Am Ahlmannkai, 24782 Büdelsdorf, Germany.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for ACO Severin Ahlmann GmbH & Co. KG, som kan rekvireres ved henvendelse til selskabet.

The company is recognised in the consolidated financial statements of ACO Severin Ahlmann GmbH Co. KG, which are available at the Company's address.

Øvrige nærtstående parter
Other connected parties

Datterselskaber til ACO Severin Ahlmann GmbH & Co. KG.

Subsidiaries for ACO Severin Ahlmann GmbH & Co. KG.

For yderligere oplysninger om nærtstående parter henvises til regnskabet for ACO Severin Ahlmann GmbH & Co. KG.

For further information about related parties, please refer to the ACO Severin Ahlmann GmbH & Co. KG accounts.

Transaktioner med nærtstående parter
Related party transactions

Der har i regnskabsåret været samhandel med koncernforbundne selskaber. Transaktionerne er foregået på markedsvilkår.

During the financial year there has been trade with associated companies. Transactions have been effected in accordance with the arm's length principle.

Der har ikke været transaktioner med direktionen ud over direktionsvederlag.

There have been no transaction with Management in addition to mangement fees.

NOTER TIL MODERSELSKABET
NOTES TO PARENT FINANCIAL STATEMENTS

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	EUR '000	EUR '000
18 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
<i>Fees to the auditor appointed by the Annual General Meeting</i>		
Honorar vedrørende lovpligtig revision		
<i>Statutory audit</i>	17	17
Andre erklæringsopgaver		
<i>Other assurance engagements</i>	17	17
Skatterådgivning		
<i>Tax assistance</i>	3	3
Andre ydelser		
<i>Other services</i>	<u>0</u>	<u>1</u>
I alt		
<i>Total</i>	<u>37</u>	<u>38</u>