

Saga Furs A/S

Virkelyst 34
7400 Herning

CVR-nr. 47 65 22 19
CVR no. 47 65 22 19

Årsrapport for 2017/18
Annual report for 2017/18

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsam-
ling den 22. januar 2019
*Adopted at the annual general meeting on 22
January 2019*



dirigent
chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side Page
Påtegninger <i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	9
Årsregnskab <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	10
Resultatopgørelse 1. november - 31. oktober <i>Income statement 1 November - 31 October</i>	17
Balance 31. oktober <i>Balance sheet 31 October</i>	18
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	21
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	22

Disclaimer

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Ledelsespåtegning

Statement by management on the annual report

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. november 2017 - 31. oktober 2018 for Saga Furs A/S.

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Saga Furs A/S for the financial year 1 November 2017 - 31 October 2018.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. november 2017 - 31. oktober 2018.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 October 2018 and of the results of the company's operations for the financial year 1 November 2017 - 31 October 2018.

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

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Herning, den 22. januar 2019
Herning, 22 January 2019

Direktion
Executive board

Thea Marie Bank Larsen
adm. direktør
adm. director



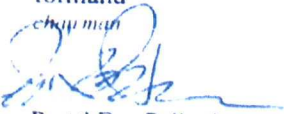
Ledelsespåtegning

Statement by management on the annual report

Bestyrelse
Supervisory board



Juha Martti Huttunen
formand



Pertti Esa Fallenius



Julio Suarez Christiansen



Tia Talvikki Rantanen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Saga Furs A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Saga Furs A/S for regnskabsåret 1. november 2017 - 31. oktober 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. november 2017 - 31. oktober 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

To the shareholder of Saga Furs A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Saga Furs A/S for the financial year 1 November 2017 - 31 October 2018, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 October 2018 and of the results of the company's operations for the financial year 1 November 2017 - 31 October 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

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

Independence

We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

Management's responsibilities for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

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

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 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 company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Statement on management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

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

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

Herning, den 22. januar 2019
Herning, 22 January 2019

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28
CVR no. 30 70 02 28


Lene Thorgård Andersen

Statsautoriseret revisor
state Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne42790
MNE no. mne42790

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether 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 financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of management's review.

Selskabsoplysninger

Company details

Selskabet *The company*

Saga Furs A/S
Virkelyst 34
7400 Herning

CVR-nr.: 47 65 22 19

CVR no.: 47 65 22 19

Regnskabsperiode: 1. november 2017 - 31. oktober 2018

Reporting period: 1 November 2017 - 31 October 2018

Stiftet: 21. marts 1975

Incorporated: 21 March 1975

Hjemsted: Herning

Domicile: Domicile:

Bestyrelse *Supervisory board*

Juha Martti Huttunen, formand (chairman)
Julio Suarez Christiansen
Tia Talvikki Rantanen
Pertti Esa Fallenius

Direktion *Executive board*

Thea Marie Bank Larsen, adm. direktør (adm. director)

Revision *Auditors*

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
Industrivej Nord 9
7400 Herning

Pengeinstitut *Bankers*

Danske Bank

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er salg af danskfremstillede skind på det internationale pelsmarked.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2017/18 udviser et overskud på kr. 1.148.169, og selskabets balance pr. 31. oktober 2018 udviser en egenkapital på kr. 17.312.768.

Business activities

The Company sells Danish produced furs on the international fur market.

Business review

The Company's income statement for the year ended 31 October shows a profit of DKK 1.148.169, and the balance sheet at 31 October 2018 shows equity of DKK 17.312.768.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Saga Furs A/S for 2017/18 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2017/18 er aflagt i kr.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover 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.

The annual report of Saga Furs A/S for 2017/18 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act concerning reporting class B entities with addition of certain provisions for reporting class C entities.

The accounting policies applied are consistent with those of last year.

The annual report for 2017/18 is presented in dkk.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

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

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

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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.

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

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang, normalt ved levering til køber, har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any instalments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

Income statement

Gross profit

In pursuance of section 32 of the Danish Financial Statements Act, the company does not disclose its revenue.

Gross profit reflects an aggregation of revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress and other operating income less raw materials and consumables and other external expenses.

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement, provided that the transfer of risk, usually on delivery to the buyer, has taken place and that the income can be measured reliably and is expected to be received.

Revenue is measured at fair value of the agreed consideration ex. VAT and taxes charged on behalf of third parties. Revenue is net of all types of discounts granted.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabet. Finansielle poster indeholder renter vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables include the raw materials and consumables used in generating the year's revenue.

Other external expenses

Other external expenses include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Staff costs

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise the year's amortisation, depreciation and impairment of and property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Skat af årets resultat

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

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

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to entries directly in equity.

Balance sheet

Tangible assets

Items of Tangible assets are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life. Land is not depreciated.

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

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

Where individual parts of an item of property, plant and equipment have different useful lives, the cost is divided into separate parts, which are depreciated separately.

Straight-line depreciation is provided on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

	Brugstid
	Useful life
Grunde og Bygninger	30 år
Land and Buildings	30 years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
Other fixtures and fittings, tools and equipment	5 years
Indretning af lejede lokaler	5 år
Leasehold improvements	5 years

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Varebeholdninger

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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

Nedskrivning foretages til nettorealisationseværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Likvider

Likvider omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Gains or losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Stocks

Stocks are measured using the FIFO method. Where the net realisable value is lower than the cost, inventories are recognised at this lower value.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable is impaired, an impairment loss for that individual asset is recognised.

Provisions are made to the lower of the net realisable value and the carrying amount.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash and bank balances.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancen dagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Income tax and deferred tax

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured on the basis of the taxation rules and taxation rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. On subsequent recognition, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest method. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Other liabilities, which include trade receivables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balance-dagens valutakurs. Forskellen mellem balance-dagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Foreign currency translation

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

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

Resultatopgørelse 1. november - 31. oktober
Income statement 1 November - 31 October

	Note	2017/18 kr.	2016/17 kr.
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		10.521.069	9.457.082
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-7.494.926	-6.544.620
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of tangible assets</i>		-1.123.939	-1.097.818
Resultat af ordinær drift før dagsværdireguleringer <i>Profit/loss from ordinary operating activities before gains/losses from fair value adjustments</i>		1.902.204	1.814.644
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		1.599.994	1.260.557
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	2	-1.658.038	-1.404.406
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		1.844.160	1.670.795
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-695.991	-712.660
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		1.148.169	958.135
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		1.148.169	958.135
		1.148.169	958.135

Balance 31. oktober
Balance sheet 31 October

	<u>Note</u>	<u>2017/18</u> kr.	<u>2016/17</u> kr.
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		26.375.126	26.865.322
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		332.553	227.873
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		107.974	143.167
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	4	<u>26.815.653</u>	<u>27.236.362</u>
Deposita <i>Deposits</i>		19.650	19.650
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		<u>19.650</u>	<u>19.650</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets total</i>		<u>26.835.303</u>	<u>27.256.012</u>

Balance 31. oktober (Fortsat)
Balance sheet 31 October (Continued)

	<u>Note</u>	<u>2017/18</u>	<u>2016/17</u>
		kr.	kr.
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Råvarer og hjælpematerialer		1.222.631	1.684.562
<i>Raw materials and consumables</i>			
Færdigvarer og handelsvarer		0	72.421
<i>Finished goods and goods for resale</i>			
Varebeholdninger		<u>1.222.631</u>	<u>1.756.983</u>
<i>Stocks</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		42.154.850	37.385.115
<i>Trade receivables</i>			
Andre tilgodehavender		5.409.520	6.067.893
<i>Other receivables</i>			
Udskudt skatteaktiv		60.280	58.167
<i>Deferred tax asset</i>			
Tilgodehavender		<u>47.624.650</u>	<u>43.511.175</u>
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		<u>2.350.201</u>	<u>4.463.116</u>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver i alt		<u>51.197.482</u>	<u>49.731.274</u>
<i>Current assets total</i>			
Aktiver i alt		<u>78.032.785</u>	<u>76.987.286</u>
<i>Assets total</i>			

Balance 31. oktober
Balance sheet 31 October

	<u>Note</u>	<u>2017/18</u> kr.	<u>2016/17</u> kr.
Passiver			
<i>Liabilities and equity</i>			
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		6.000.000	6.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		11.312.768	10.164.599
Egenkapital <i>Equity</i>	5	<u>17.312.768</u>	<u>16.164.599</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		581.617	244.994
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		54.813.213	54.715.703
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		583.578	569.874
Anden gæld <i>Other payables</i>		4.741.609	5.292.116
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		<u>60.720.017</u>	<u>60.822.687</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Debt total</i>		<u>60.720.017</u>	<u>60.822.687</u>
Passiver i alt <i>Liabilities and equity total</i>		<u>78.032.785</u>	<u>76.987.286</u>
Leje og leasingforpligtelser <i>Rental agreements and lease commitments</i>	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	7		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	8		

Egenkapitalopgørelse

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. november 2017 <i>Equity at 1 November 2017</i>	6.000.000	10.164.599	16.164.599
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	1.148.169	1.148.169
Egenkapital 31. oktober 2018 <i>Equity at 31 October 2018</i>	6.000.000	11.312.768	17.312.768

Noter

Notes

	<u>2017/18</u>	<u>2016/17</u>
	kr.	kr.
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	6.207.243	5.395.387
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	896.674	930.208
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	82.238	86.924
<i>Other social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	308.771	132.101
<i>Other staff costs</i>		
	<u>7.494.926</u>	<u>6.544.620</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>12</u>	<u>11</u>
<i>Average number of employees</i>		
2 Finansielle omkostninger		
<i>Financial costs</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	1.633.605	1.382.072
<i>Financial expenses, group entities</i>		
Andre finansielle omkostninger	21.833	20.779
<i>Other financial costs</i>		
Rentetillæg selskabsskat	2.600	1.555
<i>Percentage surcharge, corporation tax</i>		
	<u>1.658.038</u>	<u>1.404.406</u>
3 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	698.104	775.874
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-2.113	-63.214
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<u>695.991</u>	<u>712.660</u>

Noter

Notes

4 Materielle anlægsaktiver

Tangible assets

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	I alt <i>Total</i>
Kostpris 1. november 2017 <i>Cost at 1 November 2017</i>	32.432.184	918.711	281.606	33.632.501
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	473.716	229.514	0	703.230
Kostpris 31. oktober 2018 <i>Cost at 31 October 2018</i>	32.905.900	1.148.225	281.606	34.335.731
Af- og nedskrivninger 1. november 2017 <i>Impairment losses and depreciation at 1 November 2017</i>	5.566.862	690.838	138.439	6.396.139
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	963.912	124.834	35.193	1.123.939
Af- og nedskrivninger 31. oktober 2018 <i>Impairment losses and depreciation at 31 October 2018</i>	6.530.774	815.672	173.632	7.520.078
Regnskabsmæssig værdi 31. oktober 2018 <i>Carrying amount at 31 October 2018</i>	26.375.126	332.553	107.974	26.815.653

Noter

Notes

5 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen specificerer sig således:

The share capital consists of:

	2017/18
	<u>kr.</u>
6.000 -aktier á kr. 1.000	6.000.000
<i>6.000 shares of kr. 1,000</i>	
	<u><u>6.000.000</u></u>

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

6 Leje og leasingforpligtelser

Rental agreements and lease commitments

Leasingforpligtelser fra operationel leasing

Samlede fremtidige leasingydelse:

Operating lease commitments.

Total future lease payments:

	2017/18	2016/17
	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
	<u><u>492.000</u></u>	<u><u>704.000</u></u>

Selskabet har indgået huslejekontrakt med en årlig husleje på p.t. 99 t.kr. Huslejekontrakten kan tidligst opsiges med fraflytning 1. april 2021 med 6 mdr. skriftlig varsel. Den samlede huslejeoplygtelse udgør således 239 t.kr.

Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler, i alt 253 t.kr. med en resterende kontraktperiode på 2 år.

The company has entered a rent obligation with an annual rent of 99 t.DKK. The rent obligation can not be terminated before the 1 April 2021, with a 6-month written termination period. The rent obligation totalling t.DKK 239.

Furthermore, the company has liabilities under operating leases for cars totalling t.DKK 253, with remaining contract terms of 2 years.

Noter

Notes

7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Charges and securities

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31/10 2018.

The Company has not placed any assets or other as security for loans at 31/10 2018.

8 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Koncernregnskab

Consolidated financial statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Saga Furs Oyj.

Hjemsted: Martinkyläntie 48, 01720 Vantaa - Finland

Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab: Martinkyläntie 48, 01720 Vantaa - Finland

The Company is included in the group annual report of Saga Furs Oyj.

Domicile: Martinkyläntie 48, 01720 Vantaa - Finland

Requisitioning of the parent's consolidated financial statement: Martinkyläntie 48, 01720 Vantaa - Finland