
SB Pork A/S

Markedsvej 9, DK-6650 Brørup

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2017

Annual Report for 1 January - 31 December 2017

CVR-nr. 62 01 15 13

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 31/5 2018

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 31/5 2018*

Niels J. Villesen
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 20
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 21
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 24
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 25
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 27
Notes to the Financial Statements

Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for SB Pork A/S.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of SB Pork A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2017.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2017 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2017.

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

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Brørup, den 31. maj 2018
Brørup, 31 May 2018

Direktion *Executive Board*

Ove Thejls
adm. direktør
CEO

Niels Jørgen Villesen
direktør
Executive Officer

Bestyrelse *Board of Directors*

Frank Duffe
formand
Chairman

Carl Ernst Bürger

Thomas Hilligsøe

Kim Møller Laursen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i SB Pork A/S

Konklusion

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

Vi har revideret årsregnskabet for SB Pork A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholder of SB Pork A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2017 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of SB Pork A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

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 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. 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 Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes bevisgelser eller fejl.

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.

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 Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, 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 in Management's Review.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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:

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.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

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.

Trekantområdet, den 31. maj 2018
Trekantomraadet, 31 May 2018
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Jan Bunk Harbo Larsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne30224

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.

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.

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

SB Pork A/S
Markedsvej 9
DK-6650 Brørup

CVR-nr.: 62 01 15 13
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: Vejen
Municipality of reg. office: Vejen

Bestyrelse
Board of Directors

Frank Duffe, formand (*Chairman*)
Carl Ernst Bürger
Thomas Hilligsø
Kim Møller Laursen

Direktion
Executive Board

Ove Thejls
Niels Jørgen Villesen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Herredsvej 32
DK-7100 Vejle

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	2.196.177	2.190.630	1.984.547	2.037.010	1.939.574
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	208.257	230.276	247.203	221.926	171.101
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	-3.668	9.042	34.379	22.345	-18.560
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-20.404	-5.304	-14.079	-18.860	-11.392
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-31.615	6.990	27.841	8.291	-23.687
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	494.839	543.910	508.117	465.921	489.038
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	63.187	95.350	87.016	60.347	15.680
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	8.328	-6.439	30.831	44.843	26.242
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-30.730	-8.782	-35.644	-24.572	-14.122
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-30.751	-9.326	-37.124	-25.434	-14.122
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-19.130	21.021	8.415	-42.154	30.055
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-41.532	5.800	3.602	-21.883	42.175
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	396	391	368	347	345
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	9,5%	10,5%	12,5%	10,9%	8,8%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	-0,2%	0,4%	1,7%	1,1%	-1,0%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	-0,7%	1,7%	6,8%	4,8%	-3,8%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	12,8%	17,5%	17,1%	13,0%	3,2%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	-39,9%	7,7%	37,8%	21,8%	59,1%

Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for SB Pork A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået i drift af svineslagteri.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et underskud på TDKK 31.615, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på TDKK 63.187.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Omsætningen i 2017 udgjorde TDKK 2.196.177 mod TDKK 2.190.630 i 2016, svarende til en stigning på 0,2%. Noteringen for slagtesvin lå i gennemsnit ca. 8% højere end i 2016, som følge af gode markedsforhold for dansk svinekød.

Vilkårene for at drive svineproduktion er fortsat yderst vanskelige og har budt på væsentlige udfordringer for producenterne. Den samlede produktion af slagtesvin i Danmark udgjorde i 2017 17,3 mio., hvilket er dermed ca. 5% lavere end året før. I det kommende år forventes stabilisering i produktionen af slagtesvin i Danmark.

Det samlede antal slagtede grise og søer i 2017 udgjorde 1,7 mio. et aktivitetsniveau svarende til 2016.

Adgangen til råvarer og muligheden for at honorere

Financial Statements of SB Pork A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

Key activities

As in previous years, the main activity has been operation of a pork processing plant.

Development in the year

The Company's income statement for 2017 shows a loss of DKK 31,615k, and the Company's balance sheet at 31 December 2017 shows equity of DKK 63,187k.

The past year and follow-up on development expectations from last year

Revenue amounted to DKK 2,196,177k in 2017 compared with DKK 2,190,630k in 2016, an increase of 0.2%. The quotation for porkers was on average approx 8% higher than in 2016 as a result of good market conditions for Danish pork.

The conditions for carrying on pig production are still extremely difficult, and pig producers have been facing considerable challenges. Total production of porkers in Denmark amounted to 17.3 million in 2017 and is thus approx 5% lower than last year. The production of porkers in Denmark is expected to stabilise in the coming year.

The total number of slaughtered pigs and sows amounted to 1.7 million, an activity level corresponding to 2016.

The access to raw materials and the possibility of

Ledelsesberetning

Management's Review

markedets råvarepriser har været og forventes fortsat at være en vigtig parameter i et marked, hvor konkurrencen også i år er steget. SB Pork A/S har gennem fortsat tilpasning og maksimal udnyttelse af produktionskapaciteten fuld fokus på disse udfordringer. SB Pork A/S mistede i 2017 leverancerne fra én af virksomhedens store leverandører. Disse leverancer er dog sikret fra andre leverandører således tilførslerne i 2018 forventes uændrede.

Årets resultat efter skat på TDKK -31.615 er påvirket af den øgede konkurrence om slagtesvinene i Danmark, herunder den faldende produktion. Det har i året været nødvendigt med ekstraordinære tiltag på markedet for indkøb af grise og dette har påvirket resultatet negativt. Der er i årets løb investeret i faciliteter til tarmrenseri til sikring af den fremtidige indtjening i virksomheden. Årets resultat betragtes som ikke tilfredsstillende, men dog i overensstemmelse med forventningerne jf. de herskende markedsbetingelser.

Kapitalberedskabet

Selskabets egenkapital udgør T.DKK 63.187 og kapitalberedskabet er som følge af det negative resultat reduceret i regnskabsåret.

Der foreligger fortsat støtteerklæring fra moderselskabet, der ubetinget vil støtte op om selskabet også i regnskabsåret 2018.

Risikostyring

Som global fødevarer virksomhed er SB Pork A/S eksponeret for en række brancherelaterede risici, som bl.a. knytter sig til fødevarer sikkerhed, offentlig regulering samt finansielle risici.

meeting the raw material prices of the market have been – and are expected to be – an important parameter in a market that also this year showed increasing competition. Through continued adaptation and maximum utilisation of the production capacity, SB Pork A/S has full focus on these challenges. In 2017, SB Pork A/S lost the supplies from one of its large suppliers. However, the supplies concerned are ensured from other suppliers so that supplies are expected to be unchanged in 2018.

The results for the year after tax, a loss of DKK - 31,615k affected by the increased competition for slaughter pigs in Denmark, including the declining production. Extraordinary measures have been necessary in the market for the purchase of pigs during the year, which has had a negative impact on earnings. During the year, investments have been made in facilities for intestinal cleaning to ensure future earnings in the company. The year's profit is considered unsatisfactory, but in line with expectations, it is consistent with prevailing market conditions.

Capital resources

The Company's equity amounts to DKK 63,187k, and due to the positive result, capital resources have been further strengthened during the year.

A letter of support is still available from the Parent Company, which provides unconditional support to the Company also in financial year 2018.

Operating risks

As a global food firm, SB Pork A/S is exposed to a number of industry-related risks in respect of, eg, food safety, government regulation and financial risks.

Ledelsesberetning

Management's Review

Fødevarerikkerhed

SB Pork A/S er afhængig af kundernes tillid til selskabets produkter og fødevarerikkerhed har derfor højeste prioritet.

Fødevarerikkerhed gælder både SB Pork A/S håndtering af råvaren i forbindelse med produktionen, men også kvaliteten af den råvare der modtages på slagteriet. Overordnet er det et område, der er reguleret via lovgivning både i DK og i udlandet. SB Pork A/S lever fuldt ud op til disse krav.

Udover SB Pork A/S' egen kontrol af fødevarerikkerhed og hygiejne optimeres fødevarerikkerheden løbende via myndighedernes inspektioner, eksterne audits og processer til kontrol af leverancer af råvarer. Samlet bidrager disse tiltag til at reducere selskabets risiko for svigt i fødevarerikkerheden.

Offentlig regulering

SB Pork A/S er primært påvirket af den offentlige regulering indenfor fødevarerikkerhed og beskyttelse af miljøet. Afledt repræsenterer den offentlige regulering af svineproducenterne ligeledes en risiko, overvejende som følge af eventuelle påvirkninger på råvaregrundlaget.

Ændringer kan få væsentlig indflydelse på SB Pork A/S' forretning, herunder adgangen til råvarer, hvorfor politiske tiltag og udvikling følges tæt.

Market risks

SB Pork A/S is dependent on customers' confidence in the Company's products, and therefore food safety is a key priority.

Food safety relates both to SB Pork A/S's handling of raw materials in connection with production, and also to the quality of the raw materials received by the slaughterhouse. This is an area that is generally regulated by legislation, both in Denmark and abroad. SB Pork A/S fully lives up to these requirements.

In addition to SB Pork A/S's own food safety control and hygiene, food safety is also optimised on a current basis through public inspections, external audits and control processes relating to raw material supplies. Overall, these measures reduce the Company's risk of non-compliance with food safety.

Government regulation

SB Pork A/S is primarily affected by government regulation within food safety and protection of the environment. Secondly, government regulation of pig producers also represents a risk, especially as a result of impact on the raw material base.

Changes may have a significant impact on SB Pork A/S's business, including the access to raw materials, and, consequently, political initiatives and developments are closely monitored.

Ledelsesberetning

Management's Review

Udnyttelse af produktionskapacitet

SB Pork A/S overvejer og vurderer løbende tiltag til sikring af en så effektiv produktion som muligt. Ud over en høj kapacitetsudnyttelse foregår der løbende investeringer i yderligere automatisering af produktionsanlæg og -processer.

Som følge af den høje grad af automatisering er SB Pork A/S' sårbar overfor længerevarende nedbrud af produktionsanlægget og IT-systemer. Der er truffet en række forholdsregler, som skal reducere konsekvenserne heraf.

Pris- og kreditrisici

Virksomhedens råvarebase og færdigvarer er svinekød.

Afregningsprisen (råvareprisen) for levende slagtedyr er knyttet til den markedspris, som løbende fastsættes af markedet. Såfremt der ikke sker en passende korrelation vil der opstå prisrisiko imellem råvarepris og færdigvarepris.

Kreditrisici knytter sig til tilgodehavender for salg af varer. Det er SB Pork A/S' politik at kreditforsikre samtlige kunder der ønsker at handle på kredit.

Valutarisici

Som eksportvirksomhed er SB Pork A/S udsat for omregningsrisiko til DKK, idet resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer.

Det er selskabets politik at afdække kommercielle valutarisici, primært via terminsforretninger for forventede eksportindtægter i fremmed valuta.

Interest rate risks

On a current basis, SB Pork A/S considers and assesses initiatives to ensure that the production is as efficient as possible. Besides high capacity utilisation, investments in further automation of production facilities and processes are made on a current basis.

As a result of the high degree of automation, SB Pork A/S is vulnerable to long periods of breakdown of production facilities and IT systems. A number of measures have been taken to reduce the consequences in this respect.

Price and credit risks

The Company's raw material base and finished goods consist of pork.

The settlement price (raw material price) for live animals to be slaughtered is connected with the current market price. If appropriate correlation does not take place, a price risk will arise between the raw material price and the price of finished goods.

The credit risk relates to trade receivables. It is SB Pork A/S's policy to take out credit insurance in respect of all customers who are granted a credit.

Liquidity risks

As an export company, SB Pork A/S is exposed to translation risks when translating into DKK as results, cash flows and equity are affected by exchange and interest rate developments for a number of currencies.

It is the Company's policy to hedge against commercial foreign exchange risks, primarily through forward exchange transactions relating to

Ledelsesberetning

Management's Review

Renterisici

Den rentebærende gæld udgør TDKK 307.507 pr. 31. december 2017. En ændring på 1 % i renteniveauet vil påvirke årets resultat med TDKK 3,1. Der er ikke indgået rentepositioner til afdækning af renterisici.

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Af hensyn til at sikre en fortsat høj udnyttelse af produktionsapparatet undersøger SB Pork A/S mulighederne for yderligere optimering og udvidelse bl.a. med henblik på at øge fleksibiliteten omkring pakning og transport af færdige produkter. Dette vil ske i et tæt samarbejde med søsterselskabet Tican Fresh Meat A/S.

Med den bedre markedsmæssige placering og fortsat fokus på optimeringer i produktionen forventes et positivt resultat før skat.

Grundlaget for indtjeningen

Forskning og udvikling

Der udføres ingen forskningsaktivitet udover normal tilpasning af produkterne til kundebehovene.

expected export income in foreign currencies.

Interest rate risks

Interest-bearing debt amounts to DKK 307,507k at 31 December 2017. A 1% change of the interest level will affect profit/loss for the year by DKK 3,1k. Interest rate risks have not been hedged.

Strategy and objectives

Targets and expectations for the year ahead

In order to ensure continued high utilisation of the production facilities, SB Pork A/S is investigating the possibilities of further optimisation and expansion, among other things with a view to increasing flexibility concerning packing and transportation of finished products. This will take place in close cooperation with the fellow subsidiary Tican Fresh Meat A/S.

With the better market position and continued focus on optimisation of production, a profit before tax is expected.

Basis of earnings

Research and development

No research activity is performed apart from normal adjustment of the products to customer needs.

Ledelsesberetning

Management's Review

Eksternt miljø

SB Pork A/S tilstræber i enhver henseende at belaste miljøet mindst muligt ved minimering af ressourceforbrug, reduktion af lugtgener og støjafdæmpning i produktionsprocessen.

Der udarbejdes særskilt grønt regnskab for SB Pork A/S.

I samarbejde med Vejen kommunen og Miljøstyrelsen er der udarbejdet planer og procedurer til sikring af et højt beskyttelsesniveau for mennesker og miljø i og uden for virksomheden.

Videnressourcer

Virksomheden er opbygget på mange års markedskendskab og produkterfaring. Denne viden er indbygget i virksomhedens systemer og procedurer, ligesom medarbejderne er uddannet til varetagelse af de specialopgaver, som er grundlaget for virksomhedens aktiviteter.

External environment

SB Pork A/S seeks in all respects to reduce environmental impact as much as possible through minimisation of resource consumption, reduction of obnoxious smells and noise suppression in the production process.

Specific green accounts are prepared for SB Pork A/S.

In cooperation with the municipality of Vejen and the Danish Environmental Protection Agency, plans and procedures have been prepared to ensure a high level of protection of people and the environment inside and outside the Company.

Intellectual capital resources

The Company has been built up based on many years' market knowledge and product experience. This knowledge is incorporated into the Company's systems and procedures, and the employees have been trained to handle the special tasks that form the basis of the Company's activities.

Ledelsesberetning

Management's Review

Usikkerhed ved indregning og måling

Lager af svinekødsprodukter

Der kan forekomme væsentlige sæsonmæssige og cykliske udsving på prisdannelsen, hvilket kan påvirke den del af lageret, der ikke allerede er solgt på statusdagen. Indfrysning af færdigvarer opretholder såvel varens kvalitet samt mulighederne for efterfølgende at afsætte produkterne til den ønskede markedspris.

Ved opgørelse af denne del af selskabets varelager tages der hensyn til disse usikkerheder.

Råvareprisen for levende slagtedyr

Selskabets leverandører afregnes løbende på baggrund af markedsprisen korrigeret for tillæg/fradrag afhængig af kvaliteten af leverancerne. Herudover opgøres der én gang årligt en yderligere "rest-/efterbetaling" for leverancer af svin i perioden oktober til september. Fra januar 2017 har SB Pork A/S, sammen med søsterselskabet Tican Fresh Meat A/S, udbetalt den samlede markedspris for grisen ved levering. Dette har væsentligt forbedret leverandørenes likviditet og deraf også belastet SB Pork A/S's likviditet. Viser det sig at markedsprisen for grisen i året er højere end den løbende udbetaling bliver denne korrigeret op i december måned.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Inventories of pork products

There may be material seasonal and cyclical fluctuations in respect of the price formation, which may affect the part of inventories which has not already been sold at the balance sheet date.

Freezing of finished goods maintains both the quality of the goods and the possibility of subsequently selling the products at the desired market price. These uncertainties are considered at the recognition of this part of the Company's inventories.

Raw material price for live animals to be slaughtered

The Company's suppliers are paid on a current basis based on the market price with addition/deduction depending on the quality of the supplies. Moreover, once a year, calculation is made of "remaining/additional payment" for pigs supplied during the period October to September. As from January 2017, together with the fellow subsidiary Tican Fresh Meat A/S, SB Pork A/S has paid the total market price for pigs at delivery. This has improved the liquidity of the suppliers considerably and has put a strain on SB Pork A/S's liquidity. If the market price for pigs during the year turns out to be higher than the current payment, this will be adjusted upwards in December.

Unusual events

The financial position of the Company at 31 December 2017 and the results of the operations and cash flows of the Company for 2017 have not been affected by any unusual events.

Ledelsesberetning

Management's Review

Redegørelse for samfundsansvar

SB Pork A/S driver sin virksomhed på en forsvarlig måde og lever således op til lovgivningen inden for de områder, hvor der udøves virksomhed.

Selskabet arbejder jf. ovenstående, med konkrete målsætninger på en række relevante områder, men har ikke vedtaget en egentlig politik for samfundsansvar, som defineret i årsregnskabsloven.

For nuværende indeholder selskabets redegørelse for samfundsansvar derfor alene en omtale af udvalgte fokusområder.

Det er SB Pork A/S' mål at fremstille og markedsføre produkter med høj fødevarer sikkerhed. Derfor stilles krav til kvaliteten af de råvarer, der leveres til slagteriet og til virksomhedens egne produktionsforhold.

Der arbejdes løbende på optimering af den hygiejniske indretning og håndtering i produktionsprocessen, ligesom medarbejderne uddannes og skoles til en øget opmærksomhed på området. Hertil bidrager høje krav til rengøring, egenkontrol og sporbarhed.

Resultatet af virksomhedens fokus på fødevarer sikkerhed har været at der i 2017 ikke er registreret tilbagekaldelser af produkter.

Miljø og klima

SB Pork A/S har i indeværende regnskabsår fortsat arbejdet med optimering af energiforbruget.

Selskabet afsætter fortsat biomasse til fremstilling af bioenergi, som anvendes i Danmark og hovedsagelig i lokalområderne. Den effektive brandværdi fra biomassen, afhænger af anvendelsesformen.

Statutory statement of corporate social responsibility

SB Pork A/S runs its business responsibly and complies with legislation in the areas in which it operates.

In accordance with the above, the Company is working with specific goals in a number of relevant areas, but has not adopted an actual policy for corporate social responsibility as defined by the Danish Financial Statements Act.

At present, the Company's corporate social responsibility report therefore only includes a description of selected focus areas.

It is SB Pork A/S' objective to produce and market high food safety products. Therefore, high demands are made on the quality of the raw materials delivered to the slaughterhouse and on the Company's own production facilities.

Efforts are being made on a current basis to optimise hygiene in the organisation and handling of the production process, and the employees are being trained to increase awareness in the area. This also includes high demands on cleaning, internal inspection and traceability.

Due to the Company's focus on food safety, no recalls of products have been registered in 2017.

Environment and climate

This year, SB Pork A/S continued its work with the optimisation of its energy consumption.

The Company still sells biomass for the production of bioenergy used in Denmark and primarily in the local areas. The efficiency of the heating value of biomass depends on its use.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Resultatet af arbejdet med at nyttiggøre affald fra SB Pork A/S's produktion, har i 2017 betydet, at alt affald fra selskabets produktionsprocesser afsættes til nyttiggørelse og genanvendelse og kun ved ombygning og bygningsvedligehold kan der opstå affald til deponi.

Menneskerettigheder

Selskabet har som politik, at drive virksomhed på forsvarlig måde og under efterlevelse af gældende lovgivning jf. ovenfor, men har ikke udarbejdet en særskilt politik om menneskerettigheder.

Sociale og medarbejderforhold

Det er slagteriets politik at hver enkelt medarbejder skal have velordnede arbejdsforhold, hvortil hører, at såvel det fysiske som det psykiske arbejdsmiljø er godt. Sundhed og sikkerhed har høj prioritet.

Alle ansatte er omfattet af danske overenskomster eller tilsvarende aftaler, hvorved arbejdstagerrettigheder inkl. løn- og arbejdsforhold er tilgodeset.

Der har været arbejdet på harmonisering af arbejdsmiljøarbejdet ifm. Tönnies overtagelse af Tican. Muskel Skelet Besværs branche projektet er nu i opstart 2017. Der er til stadighed fokus på ulykke og forebyggelse.

I 2017, har vi desværre på trods af det gennemførte arbejde kunne konstatere en svagt stigende arbejdsulykkesfrekvens.

The result of the work on recovering waste from SB Pork A / S's production has meant that all waste from the Company's production processes is utilised and recycled in 2017, and waste deposits may only arise in case of rebuilding and maintenance of buildings.

Human rights

It is Company policy to run the business responsibly and comply with current legislation, see above; however, the Company has not laid down any specific policy on human rights.

Social issues and staff issues

It is the slaughterhouse's policy that each individual employee should have optimal working conditions, which includes ensuring physical and mental health and safety. Health and safety are key priorities.

All employees are comprised by Danish collective agreements or similar agreements, which means that employee rights, including wage and working conditions, are being accommodated.

Efforts have been made to harmonise work related to occupational health and safety in connection with Tönnies' acquisition of Tican. An industrial project concerning musculoskeletal pain was started up in 2017. There is continuous focus on preventing industrial accidents.

Despite the work carried out, we have unfortunately noted a slightly increasing industrial accident frequency rate.

Ledelsesberetning

Management's Review

Mål for optagelse af kvinder i bestyrelsen

Måltallet for 20% andel af kvindelige bestyrelsesmedlemmer i den øverste ledelse er ikke opfyldt, idet der er 0 kvindeligt bestyrelsesmedlem ud af bestyrelsens 5 generalforsamlingsvalgte medlemmer.

Måltallet er ikke opnået i 2017, idet der ikke er sket udskiftninger i bestyrelsen.

Som en del af vores arbejde med at øge mangfoldigheden blandt vores medarbejdere er det vores ambition også at øge andelen af kvinder, som er det underrepræsenterede køn i virksomheden, på såvel medarbejder-, leder- og bestyrelsesniveau. Vi kan dog konstatere, at koncernen driver forretning i fødevarerbranchen, hvor der er en stærk overrepræsentation af mænd. Den skæve kønsfordeling afspejler sig derfor også på alle niveauer i koncernen. Arbejdet med at øge andelen af kvinder i virksomheden føres primært ud i livet i forbindelse med nyansættelser og intern forfremmelser. Der er dog ikke foretaget ansættelser eller forfremmelser til ledelsen i 2017, hvorfor køns sammensætningen ikke er ændret i løbet af regnskabsåret.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Share of the underrepresented gender

The target figure of 20% female participation in top management has not been met as there are no female members among the five members of the Board of Directors elected by the General Meeting.

The target figure was not met in 2017 as there have been no replacements on the Board of Directors.

As part of our efforts to increase diversity among our employees, it is our ambition also to increase the share of women. Women are the underrepresented gender in the Company, both among employees, executives and at Board level. However, there is traditionally heavy overrepresentation of men in the food industry, and thus the unequal gender representation is reflected at all levels in the Group. The efforts of increasing the share of women in the Company is primarily implemented in connection with recruitments and internal promotions. However, recruitment or promotion to Management did not take place in 2017 and, consequently, the gender representation did not change during the financial year.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2017 TDKK	2016 TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	2.196.177	2.190.630
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-1.858.482	-1.819.853
Andre variable omkostninger <i>Other variable costs</i>		-72.063	-81.679
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-57.375	-58.822
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		208.257	230.276
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-184.047	-192.385
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment property, plant and equipment</i>		-27.473	-27.765
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-405	-1.084
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-3.668	9.042
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	874	8.279
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-21.278	-13.583
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-24.072	3.738
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-7.543	3.252
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-31.615	6.990

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2017 TDKK	2016 TDKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		109.939	107.276
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		84.242	88.086
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		5.834	1.801
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	200.015	197.163
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		1.765	2.395
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	7	1.765	2.395
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		201.780	199.558
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	8	74.773	102.469

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2017 TDKK	2016 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		126.230	109.009
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		31.526	56.280
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		55.898	40.999
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	12	0	8.739
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.780	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	9	2.844	3.659
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		218.278	218.686
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		8	23.197
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		293.059	344.352
Aktiver <i>Assets</i>		494.839	543.910

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2017 TDKK	2016 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		15.500	15.500
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		47.687	79.850
Egenkapital Equity	10	63.187	95.350
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		18.343	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		86.920	107.491
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		289.164	308.294
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	2.290
Anden gæld <i>Other payables</i>		36.579	30.485
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	14	646	0
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		431.652	448.560
Gældsforpligtelser Debt		431.652	448.560
Passiver Liabilities and equity		494.839	543.910
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	11		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	17		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	18		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	19		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	20		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<u>Share capital</u>	<u>Retained earnings</u>	<u>Total</u>
	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	15.500	79.850	95.350
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	-1.377	-1.377
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	829	829
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-31.615	-31.615
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	15.500	47.687	63.187

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2017 TDKK	2016 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-31.615	6.990
Reguleringer <i>Adjustments</i>	15	56.455	30.271
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	16	6.877	-42.829
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		31.717	-5.568
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		874	8.279
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-21.279	-13.576
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		11.312	-10.865
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-2.984	4.426
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		8.328	-6.439
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-30.751	-9.326
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		21	515
Salg af finansielle anlægsaktiver mv. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		0	29
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-30.730	-8.782
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		0	-12
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-19.130	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		0	21.033
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-19.130	21.021

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2017 TDKK	2016 TDKK
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-41.532	5.800
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		23.197	17.397
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		-18.335	23.197
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		8	23.197
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-18.343	0
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		-18.335	23.197

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017	2016
	TDKK	TDKK
1 Nettoomsætning		
<i>Revenue</i>		
Geografiske markeder		
<i>Geographical segments</i>		
Indland	114.949	146.519
<i>Sales, Denmark</i>		
Andre lande i EU	1.156.586	972.409
<i>Export sales, EU</i>		
Canada og USA	75.360	50.411
<i>Export sales, Canada and USA</i>		
Andre lande	849.282	1.021.291
<i>Export sales, others</i>		
	2.196.177	2.190.630
	<hr/>	<hr/>
Aktiviteter		
<i>Business segments</i>		
Varesalg svin	2.196.177	2.190.630
<i>Sale of pigs</i>		
	2.196.177	2.190.630
	<hr/>	<hr/>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017	2016
	TDKK	TDKK
2 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	159.897	166.140
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	17.985	18.865
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	5.063	6.336
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	1.102	1.044
<i>Other staff expenses</i>		
	184.047	192.385
Heraf udgør vederlag til direktion:		
<i>Including remuneration to the Executive Board of:</i>		
Direktion	6.360.854	0
<i>Executive Board</i>		
	6.360.854	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	396	391
<i>Average number of employees</i>		

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst i sammenligningsåret

Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act in the comparative year.

3 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter	874	3.201
<i>Other financial income</i>		
Urealiseret gevinst på valutaterminforretninger	0	345
<i>Exchange adjustments</i>		
Urealiserede valutakursgevinster	0	4.733
<i>Exchange gains</i>		
	874	8.279

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017 TDKK	2016 TDKK
4 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	11.660	12.513
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	1.900	1.070
Urealiseret gevinst på valutaterminforretninger <i>Exchange loss</i>	7.718	0
	21.278	13.583
5 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	-1.085	148
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	8.739	-3.089
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	-111	68
	7.543	-2.873
der fordeler sig således: <i>which breaks down as follows:</i>		
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7.543	-3.252
Skat af egenkapitalbevægelser <i>Tax on changes in equity</i>	0	379
	7.543	-2.873

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	169.015	267.825	1.801
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	8.730	16.187	5.834
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-476	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	1.801	-1.801
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>177.745</u>	<u>285.337</u>	<u>5.834</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	61.738	179.740	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	6.068	21.405	0
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	-50	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>67.806</u>	<u>201.095</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>109.939</u>	<u>84.242</u>	<u>5.834</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

	Andre værdipa- pirer og kapital- andele <i>Other investments</i> TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.765
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	1.765
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	630
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger <i>Reversals for the year of revaluations in previous years</i>	-630
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	1.765

8 Varebeholdninger

Inventories

	2017 TDKK	2016 TDKK
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	982	895
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	73.791	101.574
	74.773	102.469

9 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende urealiserede tab på finansielle kontrakter.

Prepayments comprise prepaid costs relating to unrealised losses on financial contracts.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 15.500.000 aktier a nominelt TDKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 15,500,000 shares of a nominal value of TDKK 1. No shares carry any special rights.

	2017	2016
	TDKK	TDKK
11 Resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat	-31.615	6.990
<i>Retained earnings</i>		
	-31.615	6.990
12 Hensættelse til udskudt skat		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	-8.739	-5.649
<i>Provision for deferred tax at 1 January</i>		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	8.739	-3.089
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>		
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	0	-1
<i>Amounts recognised in equity for the year</i>		
	0	-8.739
Hensættelse til udskudt skat 31. december		
<i>Provision for deferred tax at 31 December</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Afledte finansielle instrumenter

Derivative financial instruments

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminsforretninger. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

Derivative financial instruments contracts in the form of forward exchange contracts have been concluded. At the balance sheet date, the fair value of derivative financial instruments amounts to:

Valutaterminsforretningerne er indgået til sikring af fremtidigt varesalg i USD, JPY og AUD. Dagsværdien af valutaterminsforretningerne udgør på balancedagen TDKK 1.655. Der er sikret varesalg i USD på 10.253 TUSD, JPY på 974.364 TJPY og AUD på 34.562 TAUD svarende til ca. 100% af det forventede salg.

Valutaterminsforretningerne har en løbetid på 2-5 måneder.

Forward exchange contracts have been concluded to hedge future sale of goods in USD, JPY and AUD. At the balance sheet date, the fair value of the forward exchange contracts amounts to DKK 1.655k. Sale of goods in USD of USD 10.253k, in JPY of JPY 974.364k and in AUD of AUD 34.562k, corresponding to approx 100% of the expected sales, has been hedged. The forward exchange contracts have a term of 2-5 months.

14 Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Deferred income consists of payments received in respect of income in subsequent years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017 TDKK	2016 TDKK
15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer <i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-874	-8.279
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	21.278	13.583
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	27.878	28.849
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7.543	-3.252
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	630	-630
	56.455	30.271
 16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital <i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	27.696	-4.341
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-6.551	-50.006
Ændring i leverandører mv. <i>Change in trade payables, etc</i>	-13.720	9.797
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi <i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>	-548	1.721
	6.877	-42.829

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017	2016
	TDKK	TDKK
17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingforpligtelser		
<i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år	1.550	1.688
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	3.043	4.203
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	4.593	5.891
Andre eventualforpligtelser		
<i>Other contingent liabilities</i>		

Selskabet har ikke påtaget sig kautions- og garantiforpligtelser ud over garantier forbundet med selskabets normale aktiviteter. Disse bankgarantier udgør TDKK 45.268 og vedrører primært betalinger mv. til leverandører. Selskaber i sambeskatningen hæfter solidarisk for skat af den samlede sambeskattede indkomst mv.

The Company has not assumed any guarantee obligations except for guarantees connected with the Company's normal activities. These bank guarantees amount to DKK 45,268k and relate primarily to payments etc to suppliers. Companies in the joint taxation are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed income etc.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

FIRoWA Handels GmbH
Richtenberger Str. 31
D-18311 Ribnitz-Damgarten
Tyskland/ Deutschland

Hovedaktionær
Controlling shareholder

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

Frank Duffe, Gelsenkirchen, Tyskland

Bestyrelse
Board of Directors

Carl Ernst Bürger, Rheda-Weidenbrück, Tyskland

Bestyrelse
Board of Directors

Thomas Hilligsøe, Stenløse

Bestyrelse
Board of Directors

Kim Møller Laursen, København

Bestyrelse
Board of Directors

Ove Thejls, Thisted

Direktion
Executive Board

Niels Jørgen Villesen, Thisted

Direktion
Executive Board

Transaktioner

Transactions

For samhandel mellem nærtstående parter, eller når nærtstående parter udfører arbejde for et andet selskab, sker afregningen på markedsbaserede vilkår eller på omkostningsdækkende basis. Handel foretages efter kontraktlig aftale mellem selskaberne, med mindre transaktionerne er ubetydelige.

Herudover har der ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

For trade between related parties, or when related parties perform work for another Company, settlement takes place on marketbased conditions or on a cost recovery basis. Trading is conducted in accordance with a contractual agreement with the companies, unless the transactions are insignificant.

In addition, no transactions with the Board of Directors, the Supervisory Board, senior executives, affiliated companies or other related parties were carried during the year, except for intercompany transactions and normal management remuneration.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Nærtstående parter (fortsat)

Related parties (continued)

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet
The Company is included in the Consolidated Report of the Parent Company

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>
Tönnies Holding GmbH & Co. KG	Rheda-Wiedenbrück, Germany

19 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Fee to auditors appointed at the general meeting

	2017 TDKK	2016 TDKK
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers <i>Audit fee to PricewaterhouseCoopers</i>	92	92
Skatterådgivning <i>Tax advisory services</i>	40	40
Andre ydelser <i>Non-audit services</i>	35	175
	167	307

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for SB Pork A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2017 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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 SB Pork A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2017 are presented in TDKK.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset 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 out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Leases

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, jf. nedenfor.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured at their fair values. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as "Other receivables" and "Other payables", respectively.

Changes in the fair values of derivative financial instruments are recognised in the income statement unless the derivative financial instrument is designated and qualify as hedge accounting, see below.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resultater den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Hedge accounting

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as fair value hedges of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the income statement as are any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability related to the hedged risk.

Changes in the fair values of derivative financial instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions are recognised in retained earnings under equity as regards the effective portion of the hedge. The ineffective portion is recognised in the income statement. If the hedged transaction results in an asset or a liability, the amount deferred in equity is transferred from equity and recognised in the cost of the asset or the liability, respectively. If the hedged transaction results in an income or an expense, the amount deferred in equity is transferred from equity to the income statement in the period in which the hedged transaction is recognised. The amount is recognised in the same item as the hedged transaction.

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as hedges of net investments in independent foreign subsidiaries or associates are recognised directly in equity as regards the effective portion of the hedge, whereas the ineffective portion is recognised in the income statement.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på selskabets afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Virksomhedens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Revenue

Information on business segments and geographical segments based on the Companys risks and returns and its internal financial reporting system. Business segments are regarded as the primary segments.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses other than production wages.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company, including gains and losses on the sale of intangible assets 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Skat af årets resultat

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Balance Sheet

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsbygninger	10-30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-20 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Production buildings	10-30 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-20 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Fixed asset investments

Fixed asset investments consist of Fixed asset investments comprise investments not traded in an active market which are measured at cost or at a lower recoverable amount.

Inventories

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

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

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af 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.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende urealiseret tab på finansielle kontrakter.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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.

Udskudte skatteaktiver måles til 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.

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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

Cash Flow Statement

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and "Overdraft facilities".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$