

## **Skare Meat Packers K/S**

Industrivej Syd 1

6600 Vejen

*DK-6600 Vejen*

**CVR-nr. 10551307**

*Business Registration No 10551307*

## **Årsrapport 01.10.2017 - 30.09.2018**

***Annual report 01.10.2017 - 30.09.2018***

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

### ***Dirigent***

***Chairman of the General Meeting***

---

Navn: Bruno Olesen

*Name:*

# Indholdsfortegnelse

## Contents

|                                                                                      | <b><u>Side</u></b><br><b><u>Page</u></b> |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|
| Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>                                       | 1                                        |
| Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>              | 2                                        |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning / <i>Independent auditor's report</i>     | 3                                        |
| Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>                                     | 8                                        |
| Resultatopgørelse for 2017/18 / <i>Income statement for 2017/18</i>                  | 16                                       |
| Balance pr. 30.09.2018 / <i>Balance sheet at 30.09.2018</i>                          | 17                                       |
| Egenkapitalopgørelse for 2017/18 / <i>Statement of changes in equity for 2017/18</i> | 20                                       |
| Pengestrømsopgørelse for 2017/18 / <i>Cash flow statement for 2017/18</i>            | 21                                       |
| Noter / <i>Notes</i>                                                                 | 22                                       |
| Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>                                | 27                                       |

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

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

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

Skare Meat Packers K/S  
Industrivej Syd 1  
6600 Vejen

CVR-nr.: 10551307

Hjemsted: Vejen

Regnskabsår: 01.10.2017 - 30.09.2018

### Bestyrelse

Bruno Olesen, formand  
Kurt Skare  
Birgith Dall Skare  
Claus Juel Jensen  
Henrik Mikkelsen

### Direktion

Kurt Skare, administrerende direktør

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Egtved Allé 4  
6000 Kolding

## Entity details

### Entity

Skare Meat Packers K/S  
Industrivej Syd 1  
DK-6600 Vejen

Business Registration No: 10551307

Registered in: Vejen, Denmark

Financial year: 01.10.2017 - 30.09.2018

### Board of Directors

Bruno Olesen, chairman  
Kurt Skare  
Birgith Dall Skare  
Claus Juel Jensen  
Henrik Mikkelsen

### Executive Board

Kurt Skare, chief executive officer

### Entity auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Egtved Allé 4  
6000 Kolding

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.2017 - 30.09.2018 for Skare Meat Packers K/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejen, den 11.03.2019  
Vejen, 11.03.2019

### **Direktion** *Executive Board*

Kurt Skare  
administrerende direktør  
*chief executive officer*

### **Bestyrelse** *Board of Directors*

Bruno Olesen  
formand  
*chairman*

Claus Juel Jensen

Kurt Skare

Henrik Mikkelsen

## **Statement by Management on the annual report**

*The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Skare Meat Packers K/S for the financial year 01.10.2017 - 30.09.2018.*

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

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

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

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

Birgith Dall Skare

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Skare Meat Packers K/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Skare Meat Packers K/S for regnskabsåret 01.10.2017 - 30.09.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

#### Grundlag for konklusion

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

## Independent auditor's report

### To the shareholders of Skare Meat Packers K/S

#### Opinion

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

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

#### Basis for opinion

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision

## Independent auditor's report

### Management's responsibilities for the financial statements

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

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

### Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

*As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet

## Independent auditor's report

*Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:*

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements, and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Entity's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om

## Independent auditor's report

*the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Entity to cease to continue as a going concern.*

- *Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures in the notes, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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

### Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

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

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

*Moreover, it is our responsibility to consider*



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Kolding, den 11.03.2019

Kolding, 11.03.2019

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

Jørn Jepsen

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

MNE-nr./Identification number (MNE) mne24824

## ***Independent auditor's report***

*whether the management commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.*

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

**Ledelsesberetning****Management commentary**

|                                                                                                 | <b>2017/18</b><br><b>DKK'000</b> | <b>2016/17</b><br><b>DKK'000</b> | <b>2015/16</b><br><b>DKK'000</b> | <b>2014/15</b><br><b>DKK'000</b> | <b>2013/14</b><br><b>DKK'000</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Hoved- og nøgletal</b><br><i>Financial highlights</i>                                        |                                  |                                  |                                  |                                  |                                  |
| <b>Hovedtal</b><br><i>Key figures</i>                                                           |                                  |                                  |                                  |                                  |                                  |
| Nettoomsætning<br><i>Revenue</i>                                                                | 1.116.330                        | 1.002.102                        | 945.937                          | 938.995                          | 1.104.497                        |
| Bruttoresultat<br><i>Gross profit/loss</i>                                                      | 170.103                          | 149.433                          | 137.264                          | 120.983                          | 180.259                          |
| Driftsresultat<br><i>Operating profit/loss</i>                                                  | 4.733                            | (2.368)                          | (13.568)                         | (31.750)                         | 15.941                           |
| Resultat af finansielle poster<br><i>Net financials</i>                                         | (1.586)                          | (4.602)                          | (8.031)                          | (12.417)                         | (9.282)                          |
| Årets resultat<br><i>Profit/loss for the year</i>                                               | 3.147                            | (6.970)                          | (21.599)                         | (44.167)                         | 6.659                            |
| Samlede aktiver<br><i>Total assets</i>                                                          | 552.863                          | 518.453                          | 503.974                          | 483.035                          | 467.235                          |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver<br><i>Investments in property, plant and equipment</i> | 2.367                            | 18.530                           | 475                              | 4.992                            | 9.002                            |
| Egenkapital<br><i>Equity</i>                                                                    | 15.579                           | 12.432                           | 12.402                           | 12.001                           | 17.834                           |
| <b>Nøgletal</b><br><i>Ratios</i>                                                                |                                  |                                  |                                  |                                  |                                  |
| Bruttomargin (%)<br><i>Gross margin (%)</i>                                                     | 15,2                             | 14,9                             | 14,5                             | 12,9                             | 16,3                             |
| Nettomargin (%)<br><i>Net margin (%)</i>                                                        | 0,3                              | (0,7)                            | (2,3)                            | (4,7)                            | 0,6                              |
| Egenkapitalens forrentning (%)<br><i>Return on equity (%)</i>                                   | 22,5                             | (56,1)                           | (177,0)                          | (296,1)                          | 37,1                             |
| Soliditetsgrad (%)<br><i>Equity ratio (%)</i>                                                   | 2,8                              | 2,4                              | 2,5                              | 2,5                              | 3,8                              |

**Hoved- og nøgletal**

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

**Financial highlights**

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

| <b>Nøgletal</b>                | <b>Beregningsformel</b>                                            | <b>Ratios</b>        | <b>Calculation formula</b>                                                 |
|--------------------------------|--------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------------------------------------------------------------|
| Bruttomargin (%)               | $\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$   | Gross margin (%)     | $\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$                    |
| Nettomargin (%)                | $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$   | Net margin (%)       | $\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Revenue}}$        |
| Egenkapitalens forrentning (%) | $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$ | Return on equity (%) | $\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$ |
| Soliditetsgrad (%)             | $\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$     | Solvency ratio (%)   | $\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$                     |

## Ledelsesberetning

### Nøgletal udtrykker

#### Bruttomargin

Virksomhedens driftsmæssige gearing.

#### Nettomargin

Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.

#### Egenkapitalens forrentning

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

#### Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

## Management commentary

### Ratios reflect

#### Gross margin

The entity's operating gearing

#### Net margin

The entity's operating profitability.

#### Return on equity

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

#### Solvency ratio

The financial strength of the entity.

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets aktiviteter består i opkøb, bearbejdning, opskæring og salg af fersk og frosset kød til detail og engros. Salget sker både i Danmark og på en lang række eksportmarkeder, primært indenfor EU.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Regnskabsåret har været præget af øget aktivitet og dermed øget omsætning. Konkurrencesituationen i både dansk og international detailhandel har været præget af skærpet konkurrence. Det er alligevel lykkedes igennem en fokuseret salgsindsats og produktudvikling at øge omsætningen, både på det danske marked og til en række eksportmarkeder.

### Økonomiske forhold

Årets resultat udgør 3 mio. kr., hvilket er en forbedring på 10 mio. kr. i forhold til foregående år. En række initiativer har forbedret indtjeningen.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Ingen.

### Forventet udvikling

Selskabet forventer stigende omsætning i det kommende regnskabsår og forventer at kunne øge indtjeningen tilsvarende.

De allerede foretagne investeringer med henblik på udvidet produktion af added value produkter samt det ibrugtagne automatiske palletransportanlæg og sorteringsanlæg forventes at bidrage positivt til udviklingen i SkareGruppens volumen, omsætning og indtjening i de kommende år.

## Management commentary

### Primary activities

*The primary activities of the Company consist in purchasing, processing, cutting and sale of fresh chilled and fresh frozen meat to both wholesalers and end-consumers on the home market and abroad, primary within the EU.*

### Development in activities and finances

*The year has been marked by an increased activity and hence an increased turnover. The competitive situation within the retail business in both Denmark and internationally has been intensified. Anyhow, through focused sales efforts and product developments, the Company has managed to increase the turnover on the Danish market and also to increase the turnover towards a number of export markets.*

### Economic situations

*Profit for the year amounts to DKK 3m. which is an improvement of DKK 10m. in comparison with the previous year. A number of initiatives has noted positive results.*

### Uncertainty relating to recognition and measurement

*None.*

### Outlook

*The Company expects to increase the turnover in the coming financial year and hence expects to increase considerably the revenue correspondingly.*

*The investments already made with a view to expanding the production of added value products as well as the into operation taken automatic pallet and sorting installations are expected to contribute positively to the development of volume, revenue and earnings of the SkareGroup in the coming years.*

## Ledelsesberetning

### Særlige risici

Gennemgribende strukturændringer i europæisk detailhandel og i distributionsforhold samt løbende ændringer i forbrugermønstret og forbrugernes adfærd giver fremover anledning til stadige ændringer i virksomhedens afsætningsforhold. Via en markant og seriøs tilstedeværelse på udvalgte markeder samt en fortsat produktudvikling forventes virksomhedens markedsposition fastholdt og udbygget.

### Finansielle risici

SkareGruppen er velkonsolideret og de finansielle risici, herunder særligt kreditrisici, vurderes til stadighed nøje. Selskabet foretager løbende de nødvendige dispositioner med henblik på at ruste virksomheden bedst muligt.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet foretager løbende udvidelse af produkt-sortimentet.

Selskabet foretager ikke nogen systematiseret forskning.

### Redegørelse for samfundsansvar

Ledelsen er bekendt med sit samfundsansvar og udøver ledelse under hensyntagen hertil. Der foreligger således CSR politikker for SkareGruppens selskaber baseret på FN's Global Compact principper, som blandt andet omfatter:

- Menneskerettigheder
- Arbejdstagerrettigheder
- Miljø og bæredygtighed
- Anti-korruption
- Dyrevelfærd
- Fødevareresikkerhed

## Management commentary

### Particular risks

*Sweeping structural changes in European retail trade and in distribution as well as current changes in consumer patterns and consumer behaviour will give rise to constant changes in the enterprise's market conditions in the future. Through distinctive and serious presence at selected markets and continued product development the enterprise's position at the market is expected to be maintained and extended.*

### Financial exposure

*The Skare Group is firmly based, and the financial risks, including credit risks in particular, are carefully assessed on a current basis. The Company currently takes the necessary measures to prepare the enterprise in the best possible way.*

### Research and development activities

*The company is continuously developing the product range.*

*The Company has no systematic research.*

### Statutory report on corporate social responsibility

*Management is aware of its Corporate Social Responsibility and exercises its management accordingly. Thus, CSR guidelines have been prepared for the companies within the Skare Group based on UN's Global Compact principles which among others include:*

- *Human rights*
- *Employee rights*
- *Environment and sustainability*
- *Anti-corruption*
- *Animal welfare*
- *Food safety*

## Ledelsesberetning

### Menneskerettigheder

SkareGruppen vil til enhver tid aktivt bekæmpe og modvirke krænkelse af menneskerettigheder, både i egne selskaber, men også hvor man måtte blive bekendt med sådanne hos samhandelspartnere. Samtlige selskaber i SkareGruppen er bekendt med, at menneskerettighederne skal overholdes, ligesom der er defineret følgende indsatsområder:

- Der accepteres ikke brud på basale menneskerettigheder.
- Det accepteres ikke, at der benyttes tvangsarbejde.
- Der accepteres ikke brugen af børnearbejde.
- Enhver diskriminering på baggrund af religion, køn, race eller orientering seksuelt, skal modarbejdes og bekæmpes aktivt.
- Enhver form for fysisk eller psykisk vold skal forhindres og bekæmpes.

SkareGruppen beskæftiger ansatte fra mange lande og dermed forskellige religioner og kulturer. Der er implementeret systemer og politikker, der sikrer, at menneskerettigheder overholdes.

CSR, herunder arbejdet med menneskerettigheder, er allerede godt integreret på nærmarkederne, og arbejdet hermed har derfor ikke længere den store betydning. SKARE Gruppen har dog i forbindelse med den forøgede markedsadgang til 3. lande, haft et særligt fokus på menneskerettigheder via dialog i forbindelse med den løbende samhandel.

### Arbejdstagerrettigheder

SkareGruppen anerkender den enkelte medarbejders frie ret til valg af faglig organisation. Anerkendte faglige organisationer, som varetager arbejdstagers interesse efter gældende nationale regler, kan efter medarbejdernes ønske deltage i løsning af konflikter. Enhver handling fra medarbejders side, med baggrund i SkareGruppens arbejdstagerrettigheder, kan ske uden frygt for dis-

## Management commentary

### Human rights

*The Skare Group will at any time actively combat and oppose against violation of human rights, both in own companies, but also where the group may be aware of such with trading partners. All companies within the Skare Group are aware, that human rights must be kept as well as the following focus areas have been defined:*

- *No breaches on basic human rights are accepted.*
- *The use of forced labour is not accepted.*
- *Use of child labour is not accepted.*
- *Any discrimination based on religion, gender, race or sexual orientation has to be opposed and fought actively.*
- *Any form of physical or psychological violence has to be prevented and fought.*

*The Skare Group employs employees from many countries and thereby different religions and cultures. Systems and policies are implemented ensuring that human rights are kept.*

*CSR, including the work with human rights, is already well incorporated on the local markets and therefore the work is no longer of great importance. However, in connection with the increased access to markets in third countries the SKARE Group has had particular focus on human rights through dialogue in connection with ongoing cooperation.*

### Employee rights

*The Skare Group recognizes the individual employee's free right to choose labour union. Recognized labour unions safeguarding the interests of employees according to national applicable rules may at the request of the employees participate in the resolution of conflicts. Any act made by employees - based on the employee's rights of the Skare Group - can be done without fear of discrim-*

## Ledelsesberetning

krimation eller repressalier. SkareGruppen udlever dette ved bl.a. at arbejde for og med:

At nationale lovbestemte regler følges, også af samhandelspartnere i respektive lande, hvor deres virke foregår. At SkareGruppens medarbejdere ansættes under velordnede løn - og ansættelsesforhold. At ansættelse sker efter kvalifikationer, herunder at kønsdiskriminering ikke accepteres. At forebygge arbejdsulykker eller arbejdslidelser gennem progressiv tilgang til forbedring af virksomhedens fysiske arbejdsmiljø, bl.a. gennem investeringer. Virksomheden har som opfølgning herpå gennemført projekter og foretaget investeringer til reduktion af tunge løft – herunder installeret i automatisk palletransportanlæg og sorteringsanlæg.

### Miljø, klima og bæredygtighed

Det er SkareGruppens politik, at virksomheden skal udvirke sin drift med stor ansvarlighed over for miljø og klima.

Lovgivningen i det enkelte land er til enhver tid udgangspunkt for de krav og handlemetoder, der arbejdes efter i SkareGruppen, og som forventes overholdt af samhandelspartnere.

Indsatsområderne er:

- Produktionsprocesser skal tage hensyn til miljø og bæredygtighed, herunder reduktion af klimapåvirkninger.
- Samhandelspartnere skal som minimum overholde respektive landes miljølovgivning.
- Mindst mulig ressourceforbrug og belastning af miljø.
- Inddrage og påvirke virksomhedens medarbejdere til gavn for miljøet.
- SkareGruppen vil aktivt tage del i forhold, der kan gavne miljøet i den værdikæde, som SkareGruppen er en del af.

## Management commentary

*ination or reprisal. The Skare Group exercises this by a.o.t. working for and with:*

That national statutory regulations are kept, also by trading partners in the counties in which they operate, respectively. That Skare Group employees are hired on well-organized wages and terms of employment. That employment is made according to qualifications, including that gender discrimination is not accepted. To prevent occupational injuries or sufferings through progressive approach to improve the company's physical work environment - through investments a.o.t. As follow-up on this, the Company has carried through projects and made investments to reduce heavy lifts – including installation of automatic pallet and sorting installations.

### Environment, climate and sustainability

*It is the policy of the Skare Group to operate its business with great responsibility towards environment and climate.*

*Legislation in the individual countries is at any time the basis for the standards and conducts worked by in the Skare Group and which are also expected kept by the trading partners.*

*The focus areas are:*

- *Production processes are to consider environment and sustainability, including reduction of impacts on the climate.*
- *Trading partners must as a minimum meet the environmental legislation of the countries in question.*
- *Lowest possible consumption of resources and environmental impact.*
- *Involve and influence the employees of the Company in benefit of the environment.*
- *The Skare Group will actively take part in matters that may benefit the environment in the value chain which the Skare Group is part of.*

## Ledelsesberetning

Der er iværksat målinger til vurdering af virksomhedens forbrug af vand og el. Disse målinger følges op med henblik på mulig reduktion af virksomhedens ressourceforbrug.

SkareGruppen har i forbindelse med udfærdigelse af de lovpligtige energisynsrapporter haft et særligt fokus på dette område, om end dette arbejde viste, at størstedelen af ressourceforbruget var optimeret. Der har været særlig fokus på reduktion af emballageforbrug og optimering af biprodukter.

### Antikorruption

SkareGruppens krav til virksomhedens ledelse og ansatte er, at virksomheden og samhandelspartnere, uanset hvor og af hvem begge er repræsenteret, ikke kan og ikke må udvirke deres forretning ved hjælp af bestikkelse, eller brug af facilitation payments, dette både internt som eksternt, privat som offentligt. Enhver tilsidesættelse af antikorrupsions politikken fra tilknyttet medarbejder eller samhandelspartner til SkareGruppen vil blive fulgt af sanktioner. Ledelsen er ikke bekendt med, at virksomhedens ledelse eller ansatte har deltaget i nogen form for bestikkelse eller tilsvarende.

### Dyrevelfærd

Det er SkareGruppens politik gennem krav til leverandører at forbedre den generelle dyrevelfærd hos de producenter, der leverer dyr og råvarer til virksomheden. Dette opnås ved løbende at gennemføre audits hos virksomhedens leverandører. SkareGruppen har med sit virke i værdikæden påtaget sig et ekstra ansvar for de dyr, der tilgår SkareGruppens slagterier. SkareGruppen bidrager til dyrevelfærd bl.a. gennem certificeringsprogrammer. SkareGruppens danske kreaturslagteri, Århus Slagtehus A/S, har igen i 2018 opnået den internationalt anerkendte SAI-Global certificering.

## Management commentary

*Measurements have been initiated to evaluate the Company's consumption of water and electricity. These measurements will be followed up with a view to reducing the Company's consumption of resources.*

*In connection with the preparation of the mandatory energy inspection reports, the Skare Group has had particular focus on this area, although this work showed that the major part of the consumption of resources had been optimized. There has been a particular focus on reducing packing consumption and optimization of byproducts.*

### Anti-corruption

*It is the Skare Group's requirements to management and employees of the company that the company and trading partners, irrespective of where and by whom both are represented, can not or may not exercise their business by means of bribery or use of facilitation payments – both internally and externally, in private as in public. Any neglect of the anti-corruption policies from affiliated employees or trading partners of the Skare Group will result in sanctions. Management is not familiar with Management or employees of the Company having been involved in any form of bribery or similar.*

### Animal welfare

*It is the policy of the Skare Group through demands to suppliers to improve the general animal welfare with the producers delivering animals and raw materials to the company. This is achieved by carrying through current audits with suppliers of the company. Through its activities in the value chain the Skare Group has assumed an extra responsibility for the animals being delivered to the slaughterhouses of the Skare Group. The Skare Group contributes to animal welfare through certification programmes. Skare Group's Danish cattle slaughterhouse, Aarhus Slagtehus A/S, has in 2018 again achieved the internationally recognized SAI-Global certification.*



## Ledelsesberetning

### Fødevarer sikkerhed

Med udgangspunkt i at sikre højest mulig fødevarer sikkerhed, har Skare Gruppen tilsluttet sig flere internationale anerkendte certificeringer. Virksomheden har bl.a. arbejdet med og opnået certificeringer i henhold til BRC/Global Standard for Safety certificating, IFS Food certificating, GISTA ZERT Zertifikat/QS og HACCP (Hazard Analysis and Critical Control Points). Den seneste BRC certificering er opnået 12.10.2018, seneste IFS certificering er opnået 08.11.2018 og seneste GISTA ZERT certificering er opnået 01.02.2018.

### Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Alle medarbejdere i Skare Meat Packers K/S er ansat på baggrund af professionelle kompetencer uden hensyntagen til hverken religion, race, køn handicap eller alder. Vi ser mangfoldighed som en styrke, og vi modarbejder aktivt diskrimination og ønsker at fremme ligebehandling. Det gælder både på ledelsesniveau og på alle øvrige niveauer i organisationen.

Ligesom hos øvrige virksomheder i branchen er kvinderne det underrepræsenterede køn i det øverste ledelsesorgan. Andelen af kvinder i det øverste ledelsesorgan udgør 20%. Virksomhedens mål er 25%.

Politikker for mangfoldighed på øvrige ledelsesniveauer er udarbejdet, hvilket har resulteret i flere kvinder på øvrige ledelsesniveauer.

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Management commentary

### Food safety

*Based on the desire to secure the highest possible food safety the Skare Group has joined several internationally recognized certifications. The company has worked with and achieved certification according to BRC / Global Standard for Safety certificating, IFS Food certificating, GISTA ZERT Zertifikat/QS and HACCP (Hazard Analysis and Critical Control Points). The latest BRC certification was achieved on 12.10.2018, the latest IFS certification was achieved on 08.11.2018 and the latest GISTA ZERT certification was achieved 01.02.2018.*

### Statutory report on the underrepresented gender

*All Skare Meat Packers K/S' staff was recruited based on professional skills without regard to religion, race, gender, handicap or age. As a group, we look upon diversity as a strength, and we actively combat discrimination and aspire to promote equal treatment. This applies to the management level as well as all other levels in the organization.*

*As with cooperation partners in the business, women are the underrepresented gender in the top management body. The share of women in the Board of Directors is 20%. The Company's target is 25%.*

*Policies for diversity at other management levels have been prepared, resulting in more women at other management levels.*

### Events after the balance sheet date

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

## Resultatopgørelse for 2017/18

*Income statement for 2017/18*

|                                                                                                                                    | <b>Note</b>  | <b>2017/18</b>  | <b>2016/17</b>  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-----------------|-----------------|
|                                                                                                                                    | <i>Notes</i> | <b>DKK '000</b> | <b>DKK '000</b> |
| Nettoomsætning<br><i>Revenue</i>                                                                                                   | 1            | 1.116.330       | 1.002.102       |
| Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling<br><i>Changes in inventories of finished goods and work in progress</i> |              | 21.944          | (21.773)        |
| Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer<br><i>Costs of raw materials and consumables</i>                                      |              | (898.365)       | (759.274)       |
| Andre eksterne omkostninger<br><i>Other external expenses</i>                                                                      | 4            | (69.806)        | (71.622)        |
| <b>Bruttoresultat</b><br><b><i>Gross profit/loss</i></b>                                                                           |              | <b>170.103</b>  | <b>149.433</b>  |
| Personaleomkostninger<br><i>Staff costs</i>                                                                                        | 2            | (157.219)       | (142.649)       |
| Af- og nedskrivninger<br><i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>                                                   | 3            | (8.151)         | (9.152)         |
| <b>Driftsresultat</b><br><b><i>Operating profit/loss</i></b>                                                                       |              | <b>4.733</b>    | <b>(2.368)</b>  |
| Andre finansielle indtægter<br><i>Other financial income</i>                                                                       | 5            | 1               | 1.295           |
| Andre finansielle omkostninger<br><i>Other financial expenses</i>                                                                  | 6            | (1.587)         | (5.897)         |
| <b>Årets resultat</b><br><b><i>Profit/loss for the year</i></b>                                                                    | 7            | <b>3.147</b>    | <b>(6.970)</b>  |

**Balance pr. 30.09.2018***Balance sheet at 30.09.2018*

|                                                                                                    | <b>Note</b>  | <b>2017/18</b>  | <b>2016/17</b>  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-----------------|-----------------|
|                                                                                                    | <b>Notes</b> | <b>DKK '000</b> | <b>DKK '000</b> |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar<br><i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> |              | 44.522          | 35.074          |
| Materielle anlægsaktiver under udførelse<br><i>Property, plant and equipment in progress</i>       |              | 0               | 16.668          |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b><br><i>Property, plant and equipment</i>                            | 8            | <b>44.522</b>   | <b>51.742</b>   |
| <b>Anlægsaktiver</b><br><i>Fixed assets</i>                                                        |              | <b>44.522</b>   | <b>51.742</b>   |
| Råvarer og hjælpematerialer<br><i>Raw materials and consumables</i>                                |              | 5.126           | 4.305           |
| Fremstillede varer og handelsvarer<br><i>Manufactured goods and goods for resale</i>               |              | 166.371         | 144.426         |
| <b>Varebeholdninger</b><br><i>Inventories</i>                                                      |              | <b>171.497</b>  | <b>148.731</b>  |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser<br><i>Trade receivables</i>                            |              | 201.569         | 188.685         |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder<br><i>Receivables from group enterprises</i>          |              | 113.358         | 101.803         |
| Andre tilgodehavender<br><i>Other receivables</i>                                                  |              | 20.681          | 19.607          |
| Periodeafgrænsningsposter<br><i>Prepayments</i>                                                    | 9            | 376             | 637             |
| <b>Tilgodehavender</b><br><i>Receivables</i>                                                       |              | <b>335.984</b>  | <b>310.732</b>  |
| <b>Likvide beholdninger</b><br><i>Cash</i>                                                         |              | <b>860</b>      | <b>7.248</b>    |
| <b>Omsætningsaktiver</b><br><i>Current assets</i>                                                  |              | <b>508.341</b>  | <b>466.711</b>  |
| <b>Aktiver</b><br><i>Assets</i>                                                                    |              | <b>552.863</b>  | <b>518.453</b>  |

## Balance pr. 30.09.2018

Balance sheet at 30.09.2018

|                                                                                                                             | <b>Note</b>  | <b>2017/18</b>  | <b>2016/17</b>  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-----------------|-----------------|
|                                                                                                                             | <b>Notes</b> | <b>DKK '000</b> | <b>DKK '000</b> |
| Virksomhedskapital<br><i>Contributed capital</i>                                                                            |              | 11.168          | 11.168          |
| Overført overskud eller underskud<br><i>Retained earnings</i>                                                               |              | 4.411           | 1.264           |
| <b>Egenkapital</b><br><b>Equity</b>                                                                                         |              | <b>15.579</b>   | <b>12.432</b>   |
| Gæld til tilknyttede virksomheder<br><i>Payables to group enterprises</i>                                                   |              | 35.520          | 41.557          |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b><br><b>Non-current liabilities other than provisions</b>                              | 10           | <b>35.520</b>   | <b>41.557</b>   |
| Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser<br><i>Current portion of long-term liabilities other than provisions</i> | 10           | 7.592           | 8.915           |
| Bankgæld<br><i>Bank loans</i>                                                                                               |              | 10.056          | 566             |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder<br><i>Prepayments received from customers</i>                                           |              | 639             | 785             |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser<br><i>Trade payables</i>                                                           |              | 31.436          | 26.716          |
| Gæld til tilknyttede virksomheder<br><i>Payables to group enterprises</i>                                                   |              | 272.974         | 249.838         |
| Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse<br><i>Payables to shareholders and management</i>                                  |              | 125.502         | 127.331         |
| Anden gæld<br><i>Other payables</i>                                                                                         | 11           | 53.565          | 50.313          |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b><br><b>Current liabilities other than provisions</b>                                  |              | <b>501.764</b>  | <b>464.464</b>  |

**Balance pr. 30.09.2018***Balance sheet at 30.09.2018***Gældsforpligtelser***Liabilities other than provisions***537.284****506.021****Passiver***Equity and liabilities***552.863****518.453**

Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser 13

*Unrecognised rental and lease commitments*

Eventualforpligtelser 14

*Contingent liabilities*

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser 15

*Assets charged and collateral*

Transaktioner med nærtstående parter 16

*Transactions with related parties*

Koncernforhold 17

*Group Relations*

## Egenkapitalopgørelse for 2017/18

*Statement of changes in equity for 2017/18*

|                                                        | <b>Virksom-<br/>hedskapi-<br/>tal</b><br><i>Contributed<br/>capital</i> | <b>Overført<br/>overskud<br/>eller un-<br/>derskud</b><br><i>Retained ear-<br/>nings</i> | <b>I alt</b><br><i>Total</i> |
|--------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|
|                                                        | <b>DKK '000</b>                                                         | <b>DKK '000</b>                                                                          | <b>DKK '000</b>              |
| Egenkapital primo<br><i>Equity beginning of year</i>   | 11.168                                                                  | 1.264                                                                                    | 12.432                       |
| Årets resultat<br><i>Profit/loss for the year</i>      | 0                                                                       | 3.147                                                                                    | 3.147                        |
| <b>Egenkapital ultimo</b><br><i>Equity end of year</i> | <b>11.168</b>                                                           | <b>4.411</b>                                                                             | <b>15.579</b>                |

## Pengestrømsopgørelse for 2017/18

Cash flow statement for 2017/18

|                                                                                                           | Note<br>Notes | 2017/18<br>DKK '000 | 2016/17<br>DKK '000 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------------|---------------------|
| Driftsresultat<br><i>Operating profit/loss</i>                                                            |               | 4.733               | (2.368)             |
| Af- og nedskrivninger<br><i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>                          |               | 8.151               | 9.152               |
| Ændringer i arbejdskapital<br><i>Working capital changes</i>                                              | 12            | (28.860)            | 10.457              |
| <b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b><br><b><i>Cash flow from ordinary operating activities</i></b> |               | <b>(15.976)</b>     | <b>17.241</b>       |
| Modtagne finansielle indtægter<br><i>Financial income received</i>                                        |               | 1                   | 1.295               |
| Betalte finansielle omkostninger<br><i>Financial income paid</i>                                          |               | (1.587)             | (5.897)             |
| <b>Pengestrømme vedrørende drift</b><br><b><i>Cash flows from operating activities</i></b>                |               | <b>(17.562)</b>     | <b>12.639</b>       |
| Køb mv. af materielle anlægsaktiver<br><i>Acquisition etc of property, plant and equipment</i>            |               | (2.367)             | (18.530)            |
| Salg af materielle anlægsaktiver<br><i>Sale of property, plant and equipment</i>                          |               | 1.436               | 361                 |
| <b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b><br><b><i>Cash flows from investing activities</i></b>        |               | <b>(931)</b>        | <b>(18.169)</b>     |
| Optagelse af lån<br><i>Loans raised</i>                                                                   |               | 11.457              | 14.311              |
| Afdrag på lån mv.<br><i>Repayments of loans etc</i>                                                       |               | (8.842)             | (8.969)             |
| Kontant kapitalforhøjelse<br><i>Cash increase of capital</i>                                              |               | 0                   | 7.000               |
| <b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b><br><b><i>Cash flows from financing activities</i></b>         |               | <b>2.615</b>        | <b>12.342</b>       |
| <b>Ændring i likvider</b><br><b><i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i></b>                 |               | <b>(15.878)</b>     | <b>6.812</b>        |
| Likvider primo<br><i>Cash and cash equivalents beginning of year</i>                                      |               | 6.682               | (130)               |
| <b>Likvider ultimo</b><br><b><i>Cash and cash equivalents end of year</i></b>                             |               | <b>(9.196)</b>      | <b>6.682</b>        |
| Likvider ultimo sammensætter sig af:<br><i>Cash and cash equivalents at year-end are composed of:</i>     |               |                     |                     |
| Likvide beholdninger<br><i>Cash</i>                                                                       |               | 860                 | 7.248               |
| Kortfristet gæld til banker<br><i>Short-term debt to banks</i>                                            |               | (10.056)            | (566)               |
| <b>Likvider ultimo</b><br><b><i>Cash and cash equivalents end of year</i></b>                             |               | <b>(9.196)</b>      | <b>6.682</b>        |

# Noter

## Notes

|                                                                                     | <b>2017/18<br/>DKK '000</b>                                            | <b>2016/17<br/>DKK '000</b>                                            |
|-------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| <b>1. Nettoomsætning</b>                                                            |                                                                        |                                                                        |
| <b>1. Revenue</b>                                                                   |                                                                        |                                                                        |
| <b>Nettoomsætning fordelt på geografiske markeder</b>                               |                                                                        |                                                                        |
| <b>Revenue by geographical market</b>                                               |                                                                        |                                                                        |
| Danmark                                                                             | 394.123                                                                | 344.902                                                                |
| Øvrige lande                                                                        | 722.207                                                                | 657.200                                                                |
|                                                                                     | <b>1.116.330</b>                                                       | <b>1.002.102</b>                                                       |
|                                                                                     | <b>2017/18<br/>DKK '000</b>                                            | <b>2016/17<br/>DKK '000</b>                                            |
| <b>2. Personaleomkostninger</b>                                                     |                                                                        |                                                                        |
| <b>2. Staff costs</b>                                                               |                                                                        |                                                                        |
| Gager og lønninger                                                                  | 140.031                                                                | 126.889                                                                |
| <i>Wages and salaries</i>                                                           |                                                                        |                                                                        |
| Pensioner                                                                           | 9.301                                                                  | 8.625                                                                  |
| <i>Pension costs</i>                                                                |                                                                        |                                                                        |
| Andre omkostninger til social sikring                                               | 5.801                                                                  | 5.046                                                                  |
| <i>Other social security costs</i>                                                  |                                                                        |                                                                        |
| Andre personaleomkostninger                                                         | 2.086                                                                  | 2.089                                                                  |
| <i>Other staff costs</i>                                                            |                                                                        |                                                                        |
|                                                                                     | <b>157.219</b>                                                         | <b>142.649</b>                                                         |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere                                   | <b>391</b>                                                             | <b>371</b>                                                             |
| <i>Average number of employees</i>                                                  |                                                                        |                                                                        |
|                                                                                     | <b>Ledelses-<br/>vederlag<br/>Remuneration<br/>of manage-<br/>ment</b> | <b>Ledelses-<br/>vederlag<br/>Remuneration<br/>of manage-<br/>ment</b> |
|                                                                                     | <b>2017/18<br/>DKK '000</b>                                            | <b>2016/17<br/>DKK '000</b>                                            |
| Samlet for ledelseskategorier                                                       | 880                                                                    | 980                                                                    |
| <i>Total amount for management categories</i>                                       | <b>880</b>                                                             | <b>980</b>                                                             |
|                                                                                     | <b>2017/18<br/>DKK<br/>'000</b>                                        | <b>2016/17<br/>DKK<br/>'000</b>                                        |
| <b>3. Af- og nedskrivninger</b>                                                     |                                                                        |                                                                        |
| <b>3. Depreciation, amortisation and impairment losses</b>                          |                                                                        |                                                                        |
| Afskrivninger på materielle anlægsaktiver                                           | 8.876                                                                  | 8.823                                                                  |
| <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>                                |                                                                        |                                                                        |
| Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver                 | (725)                                                                  | 329                                                                    |
| <i>Profit/loss from sale of intangible assets and property, plant and equipment</i> | <b>8.151</b>                                                           | <b>9.152</b>                                                           |



## Noter

### Notes

|                                                                                                              | <b>2017/18<br/>DKK '000</b> | <b>2016/17<br/>DKK '000</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Lovpligtig revision<br><i>Statutory audit services</i>                                                       | 275                         | 371                         |
| Andre ydelser<br><i>Other services</i>                                                                       | 494                         | 870                         |
|                                                                                                              | <b>769</b>                  | <b>1.241</b>                |
|                                                                                                              | <b>2017/18<br/>DKK '000</b> | <b>2016/17<br/>DKK '000</b> |
| <b>5. Andre finansielle indtægter</b><br><b>5. Other financial income</b>                                    |                             |                             |
| Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder<br><i>Financial income arising from group enterprises</i> | 0                           | 1.295                       |
| Renteindtægter i øvrigt<br><i>Other interest income</i>                                                      | 1                           | 0                           |
|                                                                                                              | <b>1</b>                    | <b>1.295</b>                |
|                                                                                                              | <b>2017/18<br/>DKK '000</b> | <b>2016/17<br/>DKK '000</b> |
| <b>6. Andre finansielle omkostninger</b><br><b>6. Other financial expenses</b>                               |                             |                             |
| Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder<br><i>Financial expenses from group enterprises</i>    | 900                         | 3.660                       |
| Renteomkostninger i øvrigt<br><i>Interest expenses</i>                                                       | 452                         | 2.042                       |
| Øvrige finansielle omkostninger<br><i>Other financial expenses</i>                                           | 235                         | 195                         |
|                                                                                                              | <b>1.587</b>                | <b>5.897</b>                |
|                                                                                                              | <b>2017/18<br/>DKK '000</b> | <b>2016/17<br/>DKK '000</b> |
| <b>7. Forslag til resultatdisponering</b><br><b>7. Proposed distribution of profit/loss</b>                  |                             |                             |
| Overført resultat<br><i>Retained earnings</i>                                                                | 3.147                       | (6.970)                     |
|                                                                                                              | <b>3.147</b>                | <b>(6.970)</b>              |

## Noter

### Notes

|                                                                                              | Andre<br>anlæg,<br>driftsma-<br>teriel og<br>inventar<br><i>Other fixtures<br/>and fittings,<br/>tools and<br/>equipment</i><br>DKK '000 | Materielle<br>anlægsak-<br>tiver un-<br>der udfø-<br>relse<br><i>Property,<br/>plant and<br/>equipment in<br/>progress</i><br>DKK '000 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>8. Materielle anlægsaktiver</b><br><b>8. Property, plant and equipment</b>                |                                                                                                                                          |                                                                                                                                        |
| Kostpris primo<br><i>Cost beginning of year</i>                                              | 167.469                                                                                                                                  | 16.668                                                                                                                                 |
| Overførsler<br><i>Transfer</i>                                                               | 16.668                                                                                                                                   | (16.668)                                                                                                                               |
| Tilgange<br><i>Additions</i>                                                                 | 2.367                                                                                                                                    | 0                                                                                                                                      |
| Afgange<br><i>Disposals</i>                                                                  | (3.626)                                                                                                                                  | 0                                                                                                                                      |
| <b>Kostpris ultimo</b><br><b>Cost end of year</b>                                            | <b>182.878</b>                                                                                                                           | <b>0</b>                                                                                                                               |
| Af- og nedskrivninger primo<br><i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>   | (132.395)                                                                                                                                | 0                                                                                                                                      |
| Årets afskrivninger<br><i>Depreciation for the year</i>                                      | (8.876)                                                                                                                                  | 0                                                                                                                                      |
| Tilbageførsel ved afgange<br><i>Reversal regarding disposals</i>                             | 2.915                                                                                                                                    | 0                                                                                                                                      |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b><br><b>Depreciation and impairment losses end of year</b> | <b>(138.356)</b>                                                                                                                         | <b>0</b>                                                                                                                               |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b><br><b>Carrying amount end of year</b>                    | <b>44.522</b>                                                                                                                            | <b>0</b>                                                                                                                               |
| Ikke-ejede aktiver<br><i>Recognised assets not owned by entity</i>                           | 43.112                                                                                                                                   | 0                                                                                                                                      |

## 9. Periodeafgrænsningsposter

### 9. Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodiserede driftsomkostninger, herunder forsikring, abonnementer mv.

*Prepayments consists of prepaid operating expenses, including insurance, subscriptions etc.*

## Noter

### Notes

|                                                                                                                                                               | Forfald inden for 12 måneder<br>2017/18<br><i>Due within 12 months<br/>2017/18</i> | Forfald inden for 12 måneder<br>2016/17<br><i>Due within 12 months<br/>2016/17</i> | Forfald efter 12 måneder<br><i>Due after more than 12 months</i> | Restgæld efter 5 år<br><i>Outstanding after 5 years</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                               | DKK '000                                                                           | DKK '000                                                                           | DKK '000                                                         | DKK '000                                                |
| <b>10. Langfristede gældsforpligtelser</b>                                                                                                                    |                                                                                    |                                                                                    |                                                                  |                                                         |
| <b>10. Non-current liabilities other than provisions</b>                                                                                                      |                                                                                    |                                                                                    |                                                                  |                                                         |
| Gæld til tilknyttede virksomheder<br><i>Payables to group enterprises</i>                                                                                     | 7.592                                                                              | 8.915                                                                              | 35.520                                                           | 5.153                                                   |
|                                                                                                                                                               | <b>7.592</b>                                                                       | <b>8.915</b>                                                                       | <b>35.520</b>                                                    | <b>5.153</b>                                            |
|                                                                                                                                                               |                                                                                    |                                                                                    | <b>2017/18<br/>DKK '000</b>                                      | <b>2016/17<br/>DKK '000</b>                             |
| <b>11. Anden gæld</b>                                                                                                                                         |                                                                                    |                                                                                    |                                                                  |                                                         |
| <b>11. Other payables</b>                                                                                                                                     |                                                                                    |                                                                                    |                                                                  |                                                         |
| Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.<br><i>Wages and salaries, personal income taxes, social security costs, etc payable</i>                              |                                                                                    |                                                                                    | 23.370                                                           | 20.301                                                  |
| Anden gæld i øvrigt<br><i>Other costs payable</i>                                                                                                             |                                                                                    |                                                                                    | 30.195                                                           | 30.012                                                  |
|                                                                                                                                                               |                                                                                    |                                                                                    | <b>53.565</b>                                                    | <b>50.313</b>                                           |
|                                                                                                                                                               |                                                                                    |                                                                                    | <b>2017/18<br/>DKK '000</b>                                      | <b>2016/17<br/>DKK '000</b>                             |
| <b>12. Ændring i arbejdskapital</b>                                                                                                                           |                                                                                    |                                                                                    |                                                                  |                                                         |
| <b>12. Change in working capital</b>                                                                                                                          |                                                                                    |                                                                                    |                                                                  |                                                         |
| Ændring i varebeholdninger<br><i>Increase/decrease in inventories</i>                                                                                         |                                                                                    |                                                                                    | (22.766)                                                         | 21.509                                                  |
| Ændring i tilgodehavender<br><i>Increase/decrease in receivables</i>                                                                                          |                                                                                    |                                                                                    | (13.697)                                                         | (11.257)                                                |
| Ændring i leverandørgæld mv.<br><i>Increase/decrease in trade payables etc</i>                                                                                |                                                                                    |                                                                                    | 7.603                                                            | 205                                                     |
|                                                                                                                                                               |                                                                                    |                                                                                    | <b>(28.860)</b>                                                  | <b>10.457</b>                                           |
|                                                                                                                                                               |                                                                                    |                                                                                    | <b>2017/18<br/>DKK '000</b>                                      | <b>2016/17<br/>DKK '000</b>                             |
| <b>13. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>                                                                                                      |                                                                                    |                                                                                    |                                                                  |                                                         |
| <b>13. Unrecognised rental and lease commitments</b>                                                                                                          |                                                                                    |                                                                                    |                                                                  |                                                         |
| Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt<br><i>Liabilities under rental or lease agreements until maturity in total</i> |                                                                                    |                                                                                    | <b>8.991</b>                                                     | <b>8.792</b>                                            |
| <b>14. Eventualforpligtelser</b>                                                                                                                              |                                                                                    |                                                                                    |                                                                  |                                                         |
| <b>14. Contingent liabilities</b>                                                                                                                             |                                                                                    |                                                                                    |                                                                  |                                                         |
| Ingen.<br><i>None.</i>                                                                                                                                        |                                                                                    |                                                                                    |                                                                  |                                                         |

## Noter

### Notes

#### 15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

##### 15. Assets charged and collateral

Virksomheden har stillet skadesløsbrev til sikkerhed for pengeinstitut på 35 mio. kr. Skadesløsbrevet er sikret ved pant i varebeholdninger og tilgodehavender fra salg (virksomhedspant). Regnskabsmæssig værdi udgør 374 mio. kr. (2016/17: 337 mio. kr.).

Der er tinglyst pantsætningsforbud vedrørende tilgodehavender fra salg.

*A letter of indemnity worth DKK 35m has been issued towards a financial institute. The letter of indemnity is secured by way of pledge in inventories and trade receivables (company pledge). Carrying amount is DKK 374m (2016/17: DKK 337m).*

*A negative pledge has been registered concerning pledge of trade receivables.*

#### Sikkerhedsstillelser over for tilknyttede virksomheder

Virksomheden har stillet skadesløsbrev på 35 mio. kr. til sikkerhed for tilknyttede virksomheders gæld til pengeinstitut. Skadesløsbrevet er sikret ved pant i varebeholdninger og tilgodehavender fra salg (virksomhedspant). Regnskabsmæssig værdi udgør 374 mio. kr. (2016/17: 337 mio. kr.).

Tilknyttede virksomheders gæld til pengeinstitut udgør 50 mio. kr. (2016/17: 48m).

##### Collateral security provided for group enterprises

*A letter of indemnity worth DKK 35m has been issued towards a financial institute to secure bank debt in group companies. The letter of indemnity is secured by way of pledge in inventories and trade receivables (company pledge). Carrying amount is DKK 374m (2016/17: DKK 337m).*

*Debt in the group companies amounts to DKK 50m (2016/17: 48m).*

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

##### 16. Non-arm's length related party transactions

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

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

#### 17. Koncernforhold

##### 17. Group Relations

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

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

Kurt Skare Holding ApS, CVR-nr.: 11975089, Vejen.

*Kurt Skare Holding ApS, Central Business No 11975089, DK-Vejen.*

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

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

Kurt Skare Holding ApS, CVR-nr.: 11975089, Vejen.

*Kurt Skare Holding ApS, Central Business No 11975089, DK-Vejen.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens

## Accounting policies

### Reporting class

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

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

### Recognition and measurement

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

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

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

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

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

### Foreign currency translation

*On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance*

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Resultatopgørelsen Nettoomsætning

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

### Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

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

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontor-

## Accounting policies

sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the rate in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, intangible assets, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.

### Income statement Revenue

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

### Changes in inventories of finished goods and work in progress

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

### Costs of raw materials and consumables

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

### Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office sup-

## Anvendt regnskabspraksis

holdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### Personaleomkostninger

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

### Af- og nedskrivninger

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

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt amortisering af finansielle aktiver mv.

### Andre finansielle omkostninger

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

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkost-

## Accounting policies

*plies, marketing costs, etc. This item also includes writedowns of receivables recognised in current assets.*

### Staff costs

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

### Depreciation, amortisation and impairment losses

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

### Other financial income

*Other financial income comprises interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net capital gains on payables and transactions in foreign currencies and amortisation of financial assets etc.*

### Other financial expenses

*Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital losses on payables and transactions in foreign currencies and amortisation of financial liabilities etc.*

### Balance sheet

#### Property, plant and equipment

*Land and buildings, plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.*

*Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation*

## Anvendt regnskabspraksis

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

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

|                                            |         |
|--------------------------------------------|---------|
| Andre anlæg, driftsmateriel<br>og inventar | 4-13 år |
|--------------------------------------------|---------|

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

### Varebeholdninger

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

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

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdig-

## Accounting policies

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

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

|                                                         |                   |
|---------------------------------------------------------|-------------------|
| <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | <i>4-13 years</i> |
|---------------------------------------------------------|-------------------|

*Estimated useful lives and residual values are reassessed annually.*

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

### Inventories

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

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

*Indirect production costs comprise indirect materials and labour costs, costs of maintenance of, depreciation of and impairment losses relating to machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management. Finance costs are not included in cost.*

*The net realisable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion*



## Anvendt regnskabspraksis

gørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

### Pengestrømsopgørelsen

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

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

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg

## Accounting policies

*costs and costs incurred to execute sale.*

### **Receivables**

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

### **Prepayments**

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

### **Cash**

*Cash comprises cash in hand and bank deposits.*

### **Other financial liabilities**

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

### **Prepayments received from customers**

*Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to delivery of the goods agreed or completion of the service agreed.*

### **Cash flow statement**

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

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

*Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisition and di-*

## Anvendt regnskabspraksis

af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

## Accounting policies

*vestment of enterprises, activities and fixed asset investments as well as purchase, development, improvement and sale, etc of intangible assets and property, plant and equipment, including acquisition of assets held under finance leases.*

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

*Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities with an insignificant price risk less short-term bank loans.*