



A4 Innovation A/S

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 20. juni 2018

Dirigent:

.....
Steen A. Christensen

Årsrapport

Indhold

Contents

Ledelsespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Independent auditor's report	
Ledelsesberetning	8
Management's review	
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	14
Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	14
Income statement	
Balance	15
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	19
Statement of changes in equity	
Pengestrømsopgørelse	21
Cash flow statement	
Noter	22
Notes to the financial statements	

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for A4 Innovation A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 20. juni 2018
Kolding, 20 June 2018

Direktion:/Executive Board:

.....
Steen Asbjørn Christensen

Bestyrelse/Board of Directors:

.....
Anne Charlotte Christensen
formand/Chairman

.....
René Meyer Johannsen

.....
Steen Asbjørn Christensen

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of A4 Innovation A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Company at 31 December 2017 and of the results of the Group's and the Company's operations and of the consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Group's and the Company's operations and financial matters and the results of the Group's and the Company's operations and financial position.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i A4 Innovation A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for A4 Innovation A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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

To the shareholder of A4 Innovation A/S

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of A4 Innovation A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies, for the Group and the Parent Company, and a consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

Basis for opinion

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

Independence

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi henleder opmærksomheden på note 2 i regnskabet, som beskriver den væsentlige usikkerhed, der er forbundet med datterselskabet A4 Agri A/S' kautionsforpligtelse overfor dattervirksomheden Hokofarm Group B.V.

Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

Ledelsens ansvar for regnskaberne

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

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

Emphasis of matter in the financial statements

We draw attention to note 2 to the financial statements, which describes the material uncertainty associated with daughter company A4 Agri A/S' guarantee towards its daughter company Hokofarm Group B.V.

We have not modified our opinion in respect of this matter.

Management's responsibilities for the financial statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of 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 Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Parent Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance as to 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 the financial statements.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

- u Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, 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.
- u Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- u 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.
- u Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

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

- u 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.
- u Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Parent Company's internal control.
- u Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- u 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 Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- u Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- u Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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 regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

- u Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- u Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

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

Kolding, den 20. juni 2018

Kolding, 20 June 2018

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Claus E. Andreasen

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

MNE-nr./MNE no.: mne16652

Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name

A4 Innovation A/S

Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City

Ndr. Havnevej 2, 6000 Kolding

CVR-nr./CVR no.

37 87 48 76

Hjemstedskommune/Registered office

Kolding

Regnskabsår/Financial year

1. januar - 31. december/1 January - 31 December

Telefon/Telephone

+45 75 52 36 66

Telefax/Telefax

+45 75 52 08 05

Bestyrelse/Board of Directors

Anne Charlotte Christensen, formand/Chairman

René Meyer Johannsen

Steen Asbjørn Christensen

Direktion/Executive Board

Steen Asbjørn Christensen

Revision/Auditors

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab

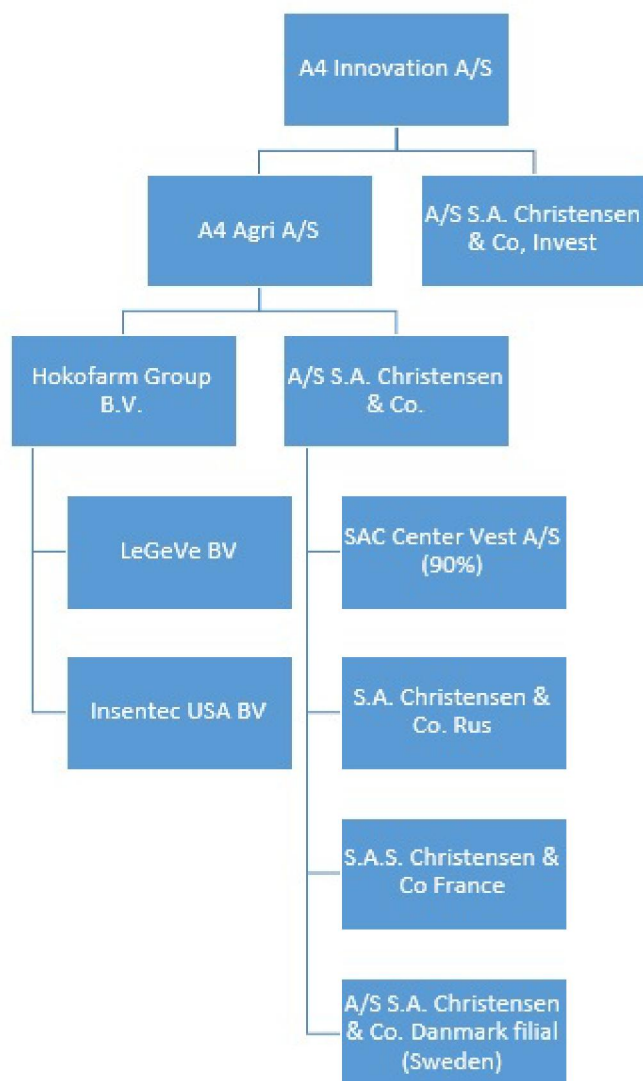
Kolding Åpark 1, 3. sal, 6000 Kolding

Ledelsesberetning

Management's review

Koncernoversigt

Group chart



Alle selskaber er ejet 100 %, medmindre andet er angivet.

Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal for koncernen

Financial highlights for the Group

DKK'000	2017	2016	2015	2014	2013
Hovedtal					
Key figures					
Bruttofortjeneste/ bruttotab	72.705	71.014	78.671	78.320	71.355
Gross margin					
Resultat af ordinær primær drift	-14.991	-12.232	4.200	6.676	-1.394
Operating profit/loss					
Resultat af finansielle poster	-1.006	-1.042	-595	-2.386	-2.599
Net financials					
Årets resultat	-15.836	-10.418	2.863	4.007	-3.163
Profit/loss for the year					
Balancesum					
Total assets					
Investering i materielle anlægsaktiver	-1.031	-2.605	-1.902	-4.564	-3.494
Investment in property, plant and equipment					
Egenkapital	79.141	95.193	105.478	104.901	101.081
Equity					
Nøgletal					
Financial ratios					
Afkastningsgrad	-8,5 %	-6,8 %	2,3 %	3,5 %	-0,8 %
Return on assets					
Likviditetsgrad	123,4 %	149,8 %	194,0 %	199,1 %	191,8 %
Current ratio					
Soliditetsgrad	44,8 %	53,3 %	57,4 %	56,4 %	53,1 %
Solvency ratio					
Egenkapitalforrentning	-18,2 %	-10,4 %	2,7 %	3,9 %	-3,1 %
Return on equity					
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe-					
skæftigede					
Average number of employees	167	174	159	160	159

Selskabet er stiftet med regnskabsmæssig virkning 1. januar 2016, men det er valgt at vise hoved- og nøgletal for koncernen for 2012-2014.

The Company is established with effect from 1 January 2016, but it has been chosen to show key and key figures for the Group for 2012-2014.

Ledelsesberetning

Management's review

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens aktiviteter består i udvikling, fremstilling og afsætning af malkeanlæg, malkerobotter og beslægtede produkter på såvel eksportmarkedet som hjemmemarkedet.

Selskabets aktivitet består i at eje aktier i datterselskaber.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et underskud på 15.836 t.kr. mod et underskud på 10.418 t.kr. sidste år, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på 79.141 t.kr.

I årsrapporten for 2016 forventede ledelsen et væsentlig forbedret resultat for 2017. Årsagen til at det ikke er realiseret skyldes, at resultaterne i hverken Hokofarm Group B.V. eller A/S S. A. Christensen & Co. har levet op til forventningerne.

Underskuddene i begge selskabet kan primært henføres til omkostninger i forbindelse med flytning af produktions- og indkøbsfunktion fra Hokofarm Group B.V. til A/S S. A. Christensen i 2. halvår samt leveranceudfordringer fra nøgleleverandører i 2. halvår med forsinkede og fordyrede leverancer til kunderne til følge. Dette har tillige medført lavere effektivitet i produktionen og serviceafdelingen. Flytningen af produktion og indkøb i 2. halvår har været mere kompleks og omkostningskrævende end forventet. Ovennævnte forhold har tillige medført større pengebindinger i varebeholdninger m.v. og strammere likviditet i begge selskaber. Årets underskud er jf. note 3 negativ påvirket af særlige poster på 8.292 t.kr.

Business review

The Group's activities consist in the development, manufacture and marketing of milking systems, milking robots and related products in both the export market and the domestic market.

The Company's activity consists in holding shares in subsidiaries.

Financial review

The income statement for 2017 shows a loss of DKK 15,836 thousand against a loss of DKK 10,418 thousand last year, and the group's balance sheet at 31 December 2017 shows equity of DKK 79,141 thousand.

In the annual report for 2016, Management expected an improved result for 2017. The reasons why the result not has been improved is caused by losses in both Hokofarm Group B.V. and A/S S. A. Christensen & Co.

Losses in both companies can be associated with costs in connection with movement of relocation of production and purchasing function from a Hokofarm Group B.V. to a central supply chain function in the A/S S. A. Christensen & Co in second half of 2018 with delayed and expensive deliveries to the customers. This has also resulted in lower efficiency in the production and service department. The shift in production and procurement in the second half of the year has been more challenging and costly than expected. The above mentioned factors have also resulted in greater monetary bindings in inventories, eg. and tighter liquidity in both companies. The loss has cf note 3 been negatively impacted by special items of DKK 8,292 thousand.

Ledelsesberetning

Management's review

Leveranceudfordringer fra nøgleleverandører og høje pengebindinger i varebeholdninger m.v. er fortsat efter statusdagen. Selskabet har i 2. kvartal 2018 iværksat en plan for proces- og forretningsoptimering, med fokus på supply chain.

Selskabet budgetterer for 2018 med et lille overskud og en forbedret likviditet. Realisering af overskuddet og forbedring af likviditeten forudsætter, at den i 2. kvartal 2018 iværksatte plan lykkedes. Den nuværende ordrebeholdning er meget tilfredsstillende og bekræfter, at den budgetterede omsætning for 2018 er realistisk og det er muligt at realiserede budgettet for 2018. A/S S. A. Christensen har endvidere i 2. kvartal fået forøget kreditfaciliteterne hos bank og aktionær til og med udgangen af 2018 til sikring af tilstrækkelig kapitalberedskab til gennemførelse af driften for 2018.

Usikkerheder vedrørende kautionsforpligtelse overfor dattervirksomheden Hokofarm Group B.V.

Selskabets dattervirksomhed A4 Agri A/S har jf. note 2 en kautionsforpligtelse overfor koncernselskabet Hokofarm Group B.V.'s bankfaciliteter, hvor der kan være usikkerhed omkring aktualisering heraf. Der henvises til note 2 for nærmere omtale om usikkerheden.

Kapitalforhold

Koncernens og selskabets balancesum udgør henholdsvis 176.294 t.kr. og 99.227 t.kr. Egenkapitalen udgør 79,018 t.kr., svarende til ca. 45% af koncernens balancesum og ca. 80 % af moderselskabets balancesum.

Videnressourcer

Det er væsentligt for koncernens fortsatte udvikling at fastholde og tiltrække kompetente medarbejdere inden for virksomhedens naturlige virkeområde. Koncernens personale- og rekrutteringspolitik vil også i fremtiden afspejle dette.

Supply challenges from key suppliers and high money bindings in inventories etc. remains after the status day. In the second quarter of 2018, the Companies launched a plan for optimizing supply chain processes, etc.

The Companies is budgeting for 2018 with a minor profit and improved liquidity. The fulfillment of profit and improved liquidity conditions that the launched a plan for optimizing supply chain processes is being met. The current order book is very satisfactory and confirms that budgeted revenue for 2018 is realistic and that is possible to realize the budgets for 2018. A/S S. A. Christensen has furthermore in the second quarter 2018, increased its credit facilities at bank and shareholder through the end of 2018 to ensure sufficient capital resources for completion of operations for the coming year.

Uncertainties regarding guarantee against group company Hokofarm Group B.V.

The company's daughter company A4 Agri A/S has cf note 2 a guarantee against group company Hokofarm Group B.V.'s bankfacilities, where there are some uncertainties regarding execution. We draw attention to note 2 regarding a description of the uncertainty.

Capital

The Group and the Company's balance sheet amounts to DKK 176,294 thousand and DKK 99,227 thousand. Equity amounts to DKK 79,018 thousand, corresponding to approx. 45% of the Group's balance sheet total and approx. 80% of the parent company's balance sheet total.

Knowledge resources

It is essential for the Group's continued development to maintain and attract competent employees within the Company's natural field of work. The Group's staff and recruitment policy will also reflect this in the future.

Ledelsesberetning

Management's review

Særlige risici

Valutarisici:

Koncernen foretager transaktioner i udenlandsk valuta, væsentligst euro, og er derfor eksponeret for valutarisici.

Kreditrisici:

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt koncernekstern kunde eller samhandelspartner. Handel med koncerneksterne kunder forsikres i videst muligt omfang.

Påvirkning af det eksterne miljø

Koncernen drives miljømæssigt forsvarligt med fokus på produktkvalitet og produktionsforhold, både internt og hos kunder.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har i året haft og vil også fremover have betydelige udviklingsaktiviteter med henblik på stadig forbedring og udvikling af selskabets produkter og konkurrencedygtighed.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og virksomhedens finansielle stilling.

Forventet udvikling

I 2018 forventer virksomheden et væsentligt forbedret resultat og et mindre overskud.

Special risks

Currency risks:

The Group conducts transactions in foreign currency, mainly euro, and is therefore exposed to currency risks.

Credit risks:

The Group does not have significant risks regarding a single extragroup customer or trading partner. Trade with extragroup customers is insured as far as possible.

Impact on the external environment

The Group operates an environmentally responsible manner, focusing on product quality and production conditions, both internally and with customers.

Research and development activities

During the year, the Group has and will continue to have significant development activities in the future for the continued improvement and development of the Company's products and competitiveness.

Events after the balance sheet date

No events materially affecting the Group's and the Company's financial position have occurred subsequent to the financial year-end.

Outlook

For 2018 the Company expects an improved result and a minor profit.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2017	2016	2017	2016
	Bruttofortjeneste/ bruttotab	72.705	71.014	-26	-22
	Gross margin				
4	Personaleomkostninger Staff costs	-74.716	-73.045	0	0
7,8	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-12.980	-10.201	0	0
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment				
	Resultat før finansielle poster	-14.991	-12.232	-26	-22
	Profit/loss before net financials				
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-15.395	-10.203
	Income from investments in group entities				
	Finansielle indtægter	933	683	0	0
	Financial income				
5	Finansielle omkostninger	-1.939	-1.725	-594	-289
	Financial expenses				
	Resultat før skat	-15.997	-13.274	-16.015	-10.514
	Profit/loss before tax				
6	Skat af årets resultat	161	2.856	136	66
	Tax for the year				
	Årets resultat	-15.836	-10.418	-15.879	-10.448
	Profit/loss for the year				
Koncernens resultat fordeler sig således:					
Specification of the Group's results of operations:					
	Aktionæren i A4 Innovation A/S	-15.879	-10.448		
	Shareholder in A4 Innovation A/S				
	Minoritetsinteresser	43	30		
	Non-controlling interests				
		-15.836	-10.418		

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2017	2016	2017	2016
	AKTIVER				
	ASSETS				
	Anlægsaktiver				
	Fixed assets				
7	Immaterielle anlægsaktiver				
	Intangible assets				
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	21.761	15.744	0	0
	Completed development projects				
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	0	7	0	0
	Acquired intangible assets				
	Goodwill	88	88	0	0
	Goodwill				
	Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver				
	Development projects in progress and prepayments for intangible assets	5.623	12.327	0	0
		27.472	28.166	0	0
8	Materielle anlægsaktiver				
	Property, plant and equipment				
	Grunde og bygninger	41.112	42.508	0	0
	Land and buildings				
	Produktionsanlæg og maskiner	2.192	3.478	0	0
	Plant and machinery				
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.780	2.831	0	0
	Other fixtures and fittings, tools and equipment				
		46.084	48.817	0	0
9	Finansielle anlægsaktiver				
	Investments				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	94.058	109.656
	Investments in group entities, net asset value				
		0	0	94.058	109.656
	Anlægsaktiver i alt				
	Total fixed assets	73.556	76.983	94.058	109.656
	Omsætningsaktiver				
	Non-fixed assets				
	Varebeholdninger				
	Inventories				
	Råvarer og hjælpematerialer	15.271	12.750	0	0
	Raw materials and consumables				
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	44.072	37.236	0	0
	Finished goods and goods for resale				
	Forudbetalinger for varer	345	83	0	0
	Prepayments for goods				
		59.688	50.069	0	0
	transport				
	to be carried forward	59.688	50.069	0	0

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2017	2016	2017	2016
	transport brought forward	59.688	50.069	0	0
11	Tilgodehavender Receivables				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	36.047	37.047	0	0
10	Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	623	5.651	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	0	0	4.966	0
14	Udsudte skatteaktiver Deferred tax assets	729	246	203	66
	Tilgodehavende selskabsskat Income taxes receivable	64	0	0	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	3.210	4.747	0	0
	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	110	0	0	0
		40.783	47.691	5.169	66
	Likvide beholdninger Cash	2.267	3.682	0	0
	Omsætningsaktiver i alt Total non-fixed assets	102.738	101.442	5.169	66
	AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS	176.294	178.425	99.227	109.722

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2017	2016	2017	2016
	PASSIVER				
	EQUITY AND LIABILITIES				
	Egenkapital				
	Equity				
12	Selskabskapital	5.000	5.000	5.000	5.000
	Share capital				
	Reserve for opskrivninger	32.111	32.111	0	0
	Revaluation reserve				
	Reserve for udviklingsomkostninger	6.201	6.598	0	0
	Reserve for development costs				
	Overført resultat	35.706	51.301	74.018	90.010
	Retained earnings				
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	103	0	103
	Dividend proposed for the year				
	Aktionæren i A4 Innovation A/S' andel af egenkapital	79.018	95.113	79.018	95.113
	Shareholders in A4 Innovation A/S' share of equity				
	Minoritetsinteresser	123	80	0	0
	Non-controlling interests				
	Egenkapital i alt	79.141	95.193	79.018	95.113
	Total equity				
	Hensatte forpligtelser				
	Provisions				
	Andre hensatte forpligtelser	1.964	2.052	0	0
	Other provisions				
15	Hensatte forpligtelser i alt	1.964	2.052	0	0
	Total provisions				
	Gældsforpligtelser				
	Liabilities other than provisions				
13	Langfristede gældsforpligtelser				
	Non-current liabilities other than provisions				
	Gæld til realkreditinstitutter	11.902	12.708	0	0
	Mortgage debt				
	Gæld til banker	0	743	0	0
	Bank debt				
		11.902	13.451	0	0
	transport	11.902	13.451	0	0
	to be carried forward				

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2017	2016	2017	2016
	transport brought forward	11.902	13.451	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities other than provisions				
13	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Current portion of long-term liabilities	805	2.884	0	0
	Gæld til banker Bank debt	24.238	12.253	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	582	632	0	0
10	Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	5.907	3.809	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	29.659	26.078	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	5.000	0	20.195	14.587
	Skyldig selskabsskat Income taxes payable	590	334	0	0
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse Payables to shareholders and management	419	2.787	0	0
	Anden gæld Other payables	16.087	18.613	14	22
	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	0	339	0	0
		83.287	67.729	20.209	14.609
	Gældsforpligtelser i alt Total liabilities other than provisions	95.189	81.180	20.209	14.609
	PASSIVER I ALT TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	176.294	178.425	99.227	109.722

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 2 Usikkerheder vedrørende kautionsforpligtelse overfor dattervirksomheden Hokofarm Group B.V.
Uncertainties regarding guarantee against group company Hokofarm Group B.V.
- 3 Særlige poster
Special items
- 16 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 17 Sikkerhedsstillelser
Collateral
- 18 Nærtstående parter
Related parties

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Note Note	DKK'000	Koncern Group						Egenkapital i alt Total equity
		Selskabskapital Share capital	Reserve for opskrivninger Revaluation reserve	Reserve for udviklings- omkostninger Reserve for development costs	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	I alt Total	
	Egenkapital 1. januar 2017 Equity at 1 January 2017	5.000	32.111	6.598	51.301	103	95.113	95.193
	Overført via resultatdisponering Transfer through appropriation of loss	0	0	-397	-15.482	0	-15.879	-15.836
	Valutakursregulering Exchange adjustment	0	0	0	-113	0	-113	-113
	Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	0	0	-103	-103	-103
	Egenkapital 31. december 2017 Equity at 31 December 2017	5.000	32.111	6.201	35.706	0	79.018	79.141

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse (fortsat)

Statement of changes in equity (continued)

		Modervirksomhed			
		Parent company			
Note				Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Note	DKK'000	Selskabskapital	Overført resultat	Dividend proposed for the year	Total
		Share capital	Retained earnings		
	Egenkapital 1. januar 2017	5.000	90.010	103	95.113
	Equity at 1 January 2017				
19	Overført via resultatdisponering	0	-15.879	0	-15.879
	Transfer, see "Appropriation of profit/loss"				
	Valutakursregulering	0	-113	0	-113
	Exchange adjustment				
	Udloddet udbytte	0	0	-103	-103
	Dividend distributed				
	Egenkapital 31. december 2017	5.000	74.018	0	79.018
	Equity at 31 December 2017				

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note Note	DKK'000	Koncern Group	
		2017	2016
	Årets resultat Profit/loss for the year	-15.836	-10.418
20	Reguleringer Adjustments	13.617	8.431
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital	-2.219	-1.987
21	Ændring i driftskapital Changes in working capital	2.966	10.258
	Pengestrømme fra primær drift Cash generated from operations (operating activities)	747	8.271
	Renteindbetalinger m.v. Interest received, etc.	933	1.126
	Renteudbetalinger m.v. Interest paid, etc.	-1.939	-2.052
	Betalt selskabsskat Corporation taxes paid	-50	-402
	Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flows from operating activities	-309	6.943
	Køb af immaterielle anlægsaktiver Additions of intangible assets	-8.473	-8.890
	Køb af materielle anlægsaktiver Additions of property, plant and equipment	-1.031	-2.605
	Salg af materielle anlægsaktiver Disposals of property, plant and equipment	144	744
	Salg af virksomheder Disposals of enterprises	0	3.230
	Pengestrømme til investeringsaktivitet Cash flows to investing activities	-9.360	-7.521
	Udbetalt udbytte Dividends distributed	-103	-101
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser Repayments, long-term liabilities	0	-777
	Afdrag på gæld til kreditinstitutter Repayments, debt to credit institutions	-3.628	-3.192
	Regulering minoritetsandel Sale of treasury shares	0	50
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet Cash flows from financing activities	-3.731	-4.020
	Årets pengestrøm Net cash flow	-13.400	-4.598
	Likvider 1. januar Cash and cash equivalents at 1 January	-8.571	-3.973
22	Likvider 31. december Cash and cash equivalents at 31 December	-21.971	-8.571

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for A4 Innovation A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

Bestemmende indflydelse

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de dattervirksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse (kontrol).

Bestemmende indflydelse er beføjelsen til at styre en dattervirksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger. Derudover stilles der krav om muligheden for at opnå et økonomisk afkast af investeringer.

Ved vurderingen af, om modervirksomheden besidder bestemmende indflydelse, tages ligeledes hensyn til de facto-kontrol.

Eksistensen af potentielle stemmerettigheder, som aktuelt kan udnyttes eller konverteres til yderligere stemmerettigheder, tages med i vurderingen af, om en virksomhed kan opnå beføjelsen til at styre en anden virksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger.

Koncernregnskabsudarbejdelse

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammen drag af modervirksomhedens og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, medmindre de er udtryk for værdiforringelse.

The annual report of A4 Innovation A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized reporting class C entities.

The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

Consolidated financial statements

Control

The consolidated financial statements comprise the Parent Company and subsidiaries controlled by the Parent Company.

Control means a parent company's power to direct a subsidiary's financial and operating policy decisions. Besides the above power, the parent company should also be able to yield a return from its investment.

In assessing if the parent company controls an entity, de facto control is taken into consideration as well.

The existence of potential voting rights which may currently be exercised or converted into additional voting rights is considered when assessing if an entity can become empowered to direct another entity's financial and operating decisions.

Preparation of consolidated financial statements

The consolidated financial statements are prepared as a consolidation of the parent company's and the individual subsidiaries' financial statements, which are prepared according to the group's accounting policies. On consolidation, intra-group income and expenses, shareholdings, intra-group balances and dividends, and realised and unrealised gains on intra-group transactions are eliminated. Unrealised gains on transactions with associates are eliminated in proportion to the group's interest in the entity. Unrealised losses are eliminated in the same way as unrealised gains if they do not reflect impairment.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100 %, indgår i koncernens resultat og egenkapital, men præsenteres separat.

Køb og salg af minoritetsinteresser under fortsat bestemmende indflydelse indregnes direkte på egenkapitalen som en transaktion mellem kapital ejere.

Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures indregnes i koncernregnskabet efter indre værdis metode.

Koncernens aktiviteter i driftsfællesskaber indregnes i koncernregnskabet linje for linje.

Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteressers enten til dagsværdien af minoritetsinteressernes ejerandel eller til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser.

I førstnævnte tilfælde indregnes der således goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel i den overtagne virksomhed, mens der i sidstnævnte tilfælde ikke indregnes goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel. Måling af minoritetsinteresser vælges transaktion for transaktion.

Valutaomregning

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

In the consolidated financial statements, the accounting items of subsidiaries are recognised in full. Non-controlling interests' share of the profit/loss for the year and of the equity of subsidiaries which are not wholly-owned are included in the group's profit/loss and equity, respectively, but are disclosed separately.

Acquisitions and disposals of non-controlling interests which are still controlled are recognised directly in equity as a transaction between shareholders.

Investments in associates and joint ventures are recognised in the consolidated financial statements using the equity method.

The group's activities in joint operations are recognised on a line-by-line basis.

Non-controlling interests

On initial recognition, non-controlling interests are measured at the fair value of the non-controlling interests' equity interest or at the non-controlling interests' proportionate share of the fair value of the acquiree's identifiable assets, liabilities and contingent liabilities.

In the former scenario, goodwill relating to the non-controlling interests' share of the acquiree is thus recognised, whereas, in the latter scenario, goodwill relating to the non-controlling interests' share is not recognised. The measurement scenario is decided transaction by transaction.

Foreign currency translation

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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

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

Udenlandske dattervirksomheder

Udenlandske dattervirksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Foreign group entities

Foreign subsidiaries and associates are considered separate enterprises. Items in such enterprises' income statements are translated at the average exchange rates for the month, and their balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Foreign exchange differences arising on translation of the opening equity of such enterprises at the exchange rates at the balance sheet date and on translation of the income statements from the average exchange rates at the transaction date to closing.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejekontrakter indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasing og lejekontrakter oplyses under eventualposter.

Leases

Leases that do not transfer substantially all the risks and rewards incident to the ownership to the Company are classified as operating leases. Payments relating to operating leases and any other rent agreements are recognised in the income statement over the term of the lease. The Company's aggregate liabilities relating to operating leases and other rent agreements are disclosed under "Contingent liabilities".

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles efter fradrag af alle former for afgivne rabatter. Ligeledes fratrækkes moms og afgifter m.v. opkrævet på vegne af tredjemand.

Omsætning fra serviceaftaler periodiseres og den periodiserede del indgår under periode-afgrænsningsposter.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på det igangværende arbejde og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen.

Bruttofortjeneste/bruttotab

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, vareforbrug, andre driftsindtægter og eksterne omkostninger med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til én regnskabspost benævnt bruttofortjeneste/bruttotab.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder gevinst og tab ved salg af anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter kostprisen på de varer, som er medgået til at opnå årets nettoomsætning.

Income statement

Revenue

Income from the sale of goods for resale and finished goods, is recognised in revenue when the most significant rewards and risks have been transferred to the buyer and provided the income can be measured reliably and payment is expected to be received. Revenue is measured net of all types of discounts/rebates granted. Also, revenue is measured net of VAT and other indirect taxes charged on behalf of third parties.

Revenue from service contracts is accrued and the allocated portion included in interim repayments.

Work in progress is recognized as the production is carried out, whereby revenue corresponds to the sales value of the year's work (production method). Revenue is recognized when the total income and expenses of the work in progress and completion at the balance sheet date, can be reliably calculated and it is likely that the economic benefits, including payments, will accrue to the Group.

Gross margin

The items revenue, cost of sales, other operating income and external expenses have been aggregated into one item in the income statement called gross margin in accordance with section 32 of the Danish Financial Statements Act.

Other operating income

Other operating income and operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the entity's core activities, including gains or losses on the sale of fixed assets.

Cost of sales

Cost of sales includes the cost of goods used in generating the year's revenue.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Personaleomkostninger

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

Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Færdiggjorte udviklingsprojekter

Completed development projects

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver

Acquired intangible assets

Goodwill

Goodwill

Bygninger

Buildings

Produktionsanlæg og maskiner

Plant and machinery

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other fixtures and fittings, tools and equipment

Grunde afskrives ikke.

External expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the Company's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Staff costs

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

Amortisation/depreciation

The item comprises amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment.

The basis of amortisation/depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is amortised/depreciated on a straight line basis over the expected useful life. The expected useful lives of the assets are as follows:

5 år/years

5 år/years

5-8 år/years

10-50 år/years

3-10 år/years

3-8 år/years

Land is not depreciated.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill. Goodwill afskrives systematisk over afskrivningsperioden, der udgør maksimalt 8 år.

I koncernens resultatopgørelse indregnes resultatandele efter skat i associerede virksomheder efter eliminering af en forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer/tab.

Skat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af A4 Innovation A/S-koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet, og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra koncernregnskabet.

Selskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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

Income from investments in subsidiaries

The item includes the entity's proportionate share of the profit/loss for the year in subsidiaries and associates after elimination of intra-group income or losses and net of amortisation and impairment of goodwill and other excess values at the time of acquisition, which is a maximum of 8 years.

Shares of profit/loss after tax in associates are recognised in the consolidated income statement after elimination of a proportionate share of unrealised intra-group gains/losses.

Tax

The Company is subject to the Danish rules for compulsory joint taxation of the Danish subsidiaries of the A4 Innovation A/S Group. Subsidiaries are included in joint taxation from the time they are included in the consolidation in the consolidated financial statements, until the date when they are deducted from the consolidated financial statements.

The Company is management company and, as a result, settles corporate tax payments with the tax authorities. The current Danish corporation tax is distributed by settling joint taxation contributions between the jointly taxed companies in proportion to their taxable income. In connection with this, companies with tax losses receive joint taxation contributions from companies that have been able to apply this loss to reduce their own tax profits.

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives systematisk over afskrivningsperioden, der udgør 5-8 år.

Den regnskabsmæssige værdi af koncerngoodwill vurderes løbende og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, hvis den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som koncerngoodwill er knyttet til.

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter udviklingsprojekter og andre erhvervede immaterielle rettigheder.

Andre immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Licenser og udviklet software afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions- salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Balance sheet

Intangible assets

Goodwill is amortised over the expected economic life of the asset, measured by reference to Management's experience in the individual business segments. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the amortisation period, which is between 5 and 8 years.

The carrying amount of goodwill is assessed on an ongoing basis and written down to the recoverable amount in the income statement if the carrying amount exceeds the estimated future net income from the business or activity to which the goodwill relates.

Other intangible assets include development projects and other acquired intangible rights, including software licences, distribution rights and development projects.

Other intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses. Licenses and developed software will be depreciated over the term of the agreement, but a maximum of 5 years.

Development costs comprise expenses, salaries and amortisation directly or indirectly attributable to development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable, where the technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunities are identifiable and where the Company intends to produce, market or use the project, are recognised as intangible assets provided that the cost can be measured reliably and that there is sufficient assurance that future earnings can cover production costs, selling costs and administrative expenses and development costs. Other development costs are recognised in the income statement as incurred.

Development costs that are recognised in the balance sheet are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 8 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af udviklingsprojekter opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner, andre anlæg, driftsmateriel og inventar, udlejningsbiler samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

For egenproducerede aktiver omfatter kostprisen løn- og materialeomkostninger m.v., der direkte er medgået til produktionen samt en andel af de produktionsomkostninger, der indirekte kan henføres hertil.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab, og med tillæg eller fradrag af positiv eller negativ goodwill, opgjort efter overtagelsesmetoden.

On completion of a development project, development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life. The amortisation period is usually 8 years.

Patents and licences are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses. Patents are amortised on a straight line basis over the remaining term of the patent, and licences are amortised over the term of the licence, but not exceeding 5 years.

Gains or losses on the sale of intangible assets are recognised in the income statement under 'Other operating income' or 'Other operating expenses', respectively. Gains and losses are calculated by reference to the difference between the selling price less selling expenses and the carrying amount at the time of sale.

Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use. There are no depreciations for property.

The cost of self constructed assets includes the cost of direct materials and labour, etc. directly used in the production process and a portion of the relating production overheads.

Gains or losses arising from the sale of items of property, plant and equipment are recognised in the income statement under 'Other operating income' or 'Other operating expenses', respectively. Gains and losses are calculated by reference to the difference between the selling price less selling expenses and the carrying amount at the time of sale.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognized in the balance sheet at the proportionate share of the enterprise's net asset value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies, less or unrealized intra-group gains and losses, plus plus or negative goodwill, calculated according to the acquisition method.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien med fradrag af afskrivninger på goodwill.

Konstaterede merværdier og eventuel goodwill i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi amortiseres i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis for de aktiver og forpligtelser, som de kan henføres til. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder, der måles til regnskabsmæssig indre værdi, er underlagt krav om nedskrivningstest, hvis der foreligger indikationer på værdiforringelse.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse. Hvis der er indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver, der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

Varebeholdninger

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

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

Net revaluation of investments in subsidiaries is transferred under equity to reserve for net revaluation using the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value less goodwill amortization.

Identified increases in value and goodwill, if any, compared to the underlying entity's net asset value are amortised in accordance with the accounting policies for the assets and liabilities to which they can be attributed. Negative goodwill is recognised in the income statement.

Dividend received is deducted from the carrying amount.

Equity investments in subsidiaries measured at net asset value are subject to impairment test requirements if there is any indication of impairment.

Impairment of fixed assets

Every year, intangible assets and property, plant and equipment as well as investments in subsidiaries and associates are reviewed for impairment. Where there is indication of impairment, an impairment test is made for each individual asset or group of assets, respectively, generating independent cash flows. The assets are written down to the higher of the value in use and the net selling price of the asset or group of assets (recoverable amount) if it is lower than the carrying amount. Where an impairment loss is recognised on a group of assets, a loss must first be allocated to goodwill and then to the other assets on a pro rata basis.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost, measured by reference to the FIFO method, and net realisable value.

Goods for resale are measured at cost, which comprises the cost of acquisition plus delivery costs as well as other costs directly attributable to the acquisition.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisation sværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet.

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

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med virksomhedens risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Cost of manufactured goods and manufactured goods includes cost of raw materials, consumables, direct pay and indirect production costs. Borrowing costs are not included in the cost.

The net realizable value of inventories is calculated as selling price less completion costs and costs incurred in order to effect sales and is determined taking into account marketability, uncertainty and development in the expected selling price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. Provisions are made for bad debts on the basis of objective evidence that a receivable or a group of receivables are impaired. Provisions are made to the lower of the net realisable value and the carrying amount.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable has been impaired, an impairment loss is recognised on an individual basis.

Receivables in respect of which there is no objective evidence of individual impairment are tested for objective evidence of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily based on the debtors' domicile and credit ratings in line with the Company's risk management policy. The objective evidence applied to portfolios is determined based on historical loss experience.

Impairment losses are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på en kontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, når denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængig af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og forudbetalinger. Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Egenkapital

Reserve for opskrivninger

Reserven omfatter opskrivninger af materielle anlægsaktiver/kapitalandele i dattervirksomheder i forhold til kostpris efter fradrag af udskudt skat.

Reserven for opskrivninger reduceres med de foretagne afskrivninger, der kan henføres til opskrivningen.

Work in progress for third parties

Ongoing work for foreign account is measured at the sales value of the work performed. The sales value is measured on the basis of the completion rate at the balance sheet date and the total expected income for each ongoing work.

Where the outcome of contract work in progress cannot be made up reliably, the market value is measured at the costs incurred in so far as they are expected to be paid by the purchaser.

The individual work in progress is recognized in the balance sheet under receivables or liabilities, depending on the net value of the sale price less accrued invoices and prepayments. Costs associated with sales work and the acquisition of contracts are recognized in the income statement as they are incurred.

Prepayments

Prepayments recognised under 'Assets' comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Cash

Cash comprise cash and short term securities which are readily convertible into cash and subject only to minor risks of changes in value.

Equity

Revaluation reserve

The reserve comprises revaluations of property, plant and equipment / investments in subsidiaries and associates compared to the cost of the assets net of deferred tax.

The revaluation reserve is reduced by the depreciation charges relating to the revaluation.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Reserver for udviklingsomkostninger

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

Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser samt omstruktureringer m.v. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Selskabsskat

Efter sambeskatningsreglerne overtager A4 Innovation A/S som administrationsselskab hæftelsen for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med dattervirksomhedernes betaling af sambeskatningsbidrag.

Reserve for net revaluation according to the equity method

The net revaluation reserve according to the equity method includes net revaluations of investments in subsidiaries and associates relative to cost. The reserve may be eliminated in case of losses, realisation of investments or a change in accounting estimates. The reserve cannot be recognised at a negative amount.

Reserve for development costs

The reserve for development costs comprises recognised development costs. The reserve cannot be used to distribute dividends or cover losses. The reserve will be reduced or dissolved if the recognised development costs are no longer part of the Company's operations by a transfer directly to the distributable reserves under equity.

Proposed dividends

Dividend proposed for the year is recognised as a liability once adopted at the annual general meeting (declaration date). Dividends expected to be distributed for the financial year are presented as a separate item under "Equity".

Provisions

Provisions comprise expected expenses relating to guarantee commitments, losses on work in progress, restructurings, etc. Provisions are recognised when the company has a legal or constructive obligation as a result of a past event at the balance sheet date and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

Provisions are measured at net realisable value or at fair value if the obligation is expected to be settled far into the future.

Income taxes

Under the joint taxation rules, A4 Innovation A/S as a management company assumes the liability for subsidiaries' corporate taxes to the tax authorities in line with the subsidiaries' payment of joint taxation contributions.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under tilgodehavende eller skyldig selskabsskat.

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax charge in respect of the taxable income for the year,

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

Current tax liabilities and receivables are recognized in the balance sheet as calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on previous years taxable income and for paid taxes on accrued income.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method of all temporary differences between the accounting and tax value of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognized on temporary differences relating to non-taxable goodwill.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carryforwards, are recognized at the value to which they are expected to be used either by settlement in tax on future earnings or by offsetting of deferred tax liabilities within the same legal tax entity and jurisdiction.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Adjustment of deferred tax is made regarding eliminations of unrealized intra-group profits and losses.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Der er anvendt en skattesats på 22 %. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will apply at the balance sheet date when the deferred tax is expected to be triggered as current tax. A tax rate of 22% has been applied. Changes in deferred tax due to changes in tax rates are recognized in the income statement.

Gældsforpligtelser

Liabilities

Finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Financial liabilities are measured at amortized cost, which usually corresponds to the nominal value.

Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår.

Deferred income recognised as a liability comprises payments received concerning income in subsequent financial reporting years.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktivitet samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvor på der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Nøgletal

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Cash flow statement

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

Cash flows from operating activities are calculated as the profit/loss for the year adjusted for non cash operating items, changes in working capital and paid corporate income tax.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with purchase and sale of fixed assets, securities which are part of investment activities and payments in connection with purchase and sale of businesses and activities.

Cash flows from financing activities comprise dividends paid to shareholders, capital increases and reductions, borrowings and repayments of interest-bearing debt as well as borrowing, repayment of interest-bearing debt and payment of dividends to shareholders.

Cash and cash equivalents comprise cash, short-term bank loans and short-term marketable securities which are subject to an insignificant risk of changes in value.

Financial ratios

The financial ratios stated under "Financial highlights" have been calculated as follows:

Afkastningsgrad
 Return on assets

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit/loss from operating activities} \times 100}{\text{Average assets}}$$

Likviditetsgrad
 Current ratio

$$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$$

$$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Current liabilities}}$$

Soliditetsgrad
 Equity ratio

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity excl. non-controlling interests, year-end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, year-end}}$$

Egenkapitalforrentning
 Return on equity

$$\frac{\text{Årets resultat efter skat ekskl. minoritetsint.} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}}$$

$$\frac{\text{Profit/loss for the year excl. non-controlling interests} \times 100}{\text{Average equity excl. non-controlling interests}}$$

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

- 2 Usikkerheder vedrørende kautionsforpligtelse overfor dattervirksomheden Hokofarm Group B.V.
Uncertainties regarding quarantine against group company Hokofarm Group B.V.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

Selskabets dattervirksomhed A4 Agri A/S har en kautionsforpligtelse på op til 11.250 t.kr. overfor dattervirksomheden Hokofarm Group B.V.'s bankfaciliteter, hvor der kan være usikkerhed omkring aktualisering heraf.

Datterselskabet Hokofarm Group B.V. har i 2017 realiseret et underskud og haft stram likviditet.

Årsagen er primært leveranceudfordringer fra nøgleleverandører i 2. halvår med forsinkende leverancer til kunder til følge samt flytningen af produktion og indkøbsfunktion i 2. halvår til A/S S. A. Christensen. Flytningen har medført en del omkostninger, herunder afskedigelsesomkostninger og har været mere kompleks og omkostningskrævende end forventet. De nævnte forhold har tillige medført, at pengebindinger i varebeholdninger m.v. ikke er blevet reduceret som forventet og dette har medført strammere likviditet. Udover ovennævnte forhold, har afsætningen på to af selskabets hovedmarkeder været lavere end forventet, primært pga. forringede rammevilkår og lave mælkepriser.

Leveranceudfordringer fra nøgleleverandører og høje pengebindinger i varebeholdninger m.v. er fortsat efter statusdagen. Hokofarm Group B.V. har sammen med søsterselskabet A/S S. A. Christensen i 2. kvartal 2018 iværksat en plan for proces- og forretningsoptimering og samtidig fået positiv tilkendegivelse fra bank om forlængelse af nuværende kreditfaciliteterne til medio 2019 til sikring af tilstrækkelig kapitalberedskab til gennemførelse af driften det kommende år. Hokofarm Group B.V. forventer for 2018 et kraftigt reduceret underskud samt reduktion af pengebindinger i varebeholdninger og for 2019 et overskud, når de iværksatte tiltag får fuld effekt.

Det er ledelsens forventning, at koncernselskabet Hokofarm Group B.V. kan realisere dets budgetter for 2018 og 2019, herunder nedbringe dets pengebindinger i varebeholdninger m.v., så Hokofarm Group B.V. fortsatte drift er sikret. Der er i sagens natur risiko for, at forventningerne ikke indtræder som forventet, og der kan opstå afvigelser. På det grundlag vurderer ledelsen, at det er forsvarligt ikke at indregne en hensættelse til imødegåelse af aktualisering af kautionsforpligtelsen vedrørende datterselskabet Hokofarm Group B.V.

The company's daughter company A4 Agri A/S has issued a guarantee up to DKK 11,250 thousand against group company Hokofarm Group B.V.'s bankfacilities, where there are some uncertainties regarding execution.

The sister company Hokofarm Group B.V. has in 2017 realized a deficit and had tight liquidity.

The reason is primarily delivery challenges from key suppliers in the second half of the year, with delayed deliveries to customers as well as the relocation of production and procurement function in the second half of the year to A/S S. A. Christensen & Co. The relocation has resulted in a number of costs including redundancy costs and has been more complex and costly than expected. These factors have also meant that monetary bonds in inventories, e.g. has not been reduced as expected and this has resulted in tighter liquidity. In addition to the above-mentioned conditions, sales at two of the Company's main markets have been lower than expected, primarily due to reduced framework conditions and low milk prices.

Supply challenges from key suppliers and high money bindings in inventories, etc. remains after the status day. Hokofarm Group B.V. has together with the sister company A/S S. A. Christensen & Co., in the second quarter of 2018, launched a plan for process and business optimization and at the same time received a positive announcement from bank to extend existing credit facilities until mid-2019 to ensure sufficient capital resources for the completion of operations in the coming year. Hokofarm B.V. expects a sharply reduced deficit for 2018 as well as a reduction in money bindings in inventories and a profit for 2019 when the implemented measures are fully effective.

Management expects that the sister company Hokofarm Group B.V. can realize its budgets for 2018 and 2019, including reducing its monetary bonds in inventories, etc., so that the sister company Hokofarm Group B.V. can continued operation. There is a risk that expectations do not occur as expected and there may be deviations. Based on this, Management estimates that it is reasonable not to recognize a provision to cover the potential guarantee liability regarding sister company Hokofarm Group B.V.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

3 Særlige poster

Special items

Særlige poster for året er specificeret nedenfor, herunder hvor disse er indregnet i resultatopgørelsen.

Special items for the year are specified below just as are the items under which they are recognised in the income statement.

	Koncern Group	Modervirksomhed Parent company
DKK'000	2017	2017
Omkostninger		
Expenses		
Afskedigelsesomkostninger i Hokofarm Group B.V.	2.500	2.500
Redundancy costs in Hokofarm Group B.V.		
Omkostninger ved omlægning og flytning af malkerobotproduktion fra Hokofarm Group B.V. til A/S S. A. Christensen i 2. halvår 2017 (skønnet)	2.500	2.500
Costs in connection with moving of milkingrobotproduction etc from Hokofarm Group B.V. til A/S S.A. Christensen i 2nd half of 2017		
Nedskrivning af udviklingsomkostninger i A4 Agri A/S	1.592	1.592
Impairment intangible assets in A4 Agri A/S		
Skat heraf	-1.300	-1.300
Taxes of that		
Nedskrivning skatteaktiv i Hokofarm Group B.V.	3.000	3.000
Impairment tax asset in Hokofarm Group B.V.		
	8.292	8.292
Særlige poster indgår på følgende linjer i årsregnskabet		
Special items are recognised in the below items of the financial statements		
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	8.292
Income from investments in group entities		
Bruttofortjeneste	2.500	0
Gross margin		
Af- og nedskrivninger	1.592	0
Depreciation		
Personaleomkostninger	2.500	0
Staff costs		
Skat	1.700	0
Tax for the year		
Resultat af særlige poster, netto	8.292	8.292
Net profit on special items		

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2017	2016	2017	2016
DKK'000				
4 Personaleomkostninger				
Staff costs				
Lønninger	61.944	60.254	0	0
Wages/salaries				
Pensioner	4.518	3.998	0	0
Pensions				
Andre omkostninger til social sikring	5.638	5.794	0	0
Other social security costs				
Andre personaleomkostninger	2.616	2.999	0	0
Other staff costs				
	<u>74.716</u>	<u>73.045</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
 Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	 167	 174	 1	 1
Average number of full-time employees				

Koncern
Group

Vederlag til koncernens ledelse udgør samlet 2.742 tkr. (2016: 2.747 tkr.).

Total remuneration to Group Management : DKK 2,742 thousand (2016: DKK 2,747 thousand).

Modervirksomhed
Parent company

Modervirksomheden har ikke i regnskabsåret udbetalt vederlag til ledelsen.

The parent company did not pay any remuneration to Management during the financial year.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2017	2016	2017	2016
DKK'000				
5 Finansielle omkostninger				
Financial expenses				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	594	289
Interest expenses, group entities				
Andre finansielle omkostninger	1.939	1.725	0	0
Other financial expenses				
	<u>1.939</u>	<u>1.725</u>	<u>594</u>	<u>289</u>
 6 Skat af årets resultat				
Tax for the year				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	306	334	0	0
Estimated tax charge for the year				
Årets regulering af udskudt skat	-467	-2.961	-136	-66
Deferred tax adjustments in the year				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-229	0	0
Tax adjustments, prior years				
	<u>-161</u>	<u>-2.856</u>	<u>-136</u>	<u>-66</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

7 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

	Koncern Group				
DKK'000	Færdiggjorte udviklings- projekter Completed development projects	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets	Goodwill Goodwill	Udviklings- projekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver Development projects in progress and prepayments for intangible assets	I alt Total
Kostpris 1. januar 2017 Cost at 1 January 2017	48.497	3.895	147	12.327	64.866
Tilgang i årets løb Additions in the year	8.473	0	0	0	8.473
Overførsler fra andre poster Transfer from other accounts	6.704	0	0	-6.704	0
Kostpris 31. december 2017 Cost at 31 December 2017	63.674	3.895	147	5.623	73.339
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017 Impairment losses and amortisation at 1 January 2017	32.753	3.888	59	0	36.700
Årets nedskrivninger Impairment losses in the year	1.592	0	0	0	1.592
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	7.568	7	0	0	7.575
Af- og nedskrivninger 31. december 2017 Impairment losses and amortisation at 31 December 2017	41.913	3.895	59	0	45.867
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 Carrying amount at 31 December 2017	21.761	0	88	5.623	27.472

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

8 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

	Koncern Group			
DKK'000	Grunde og bygninger Land and buildings	Produktions- anlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	I alt Total
Kostpris 1. januar 2017 Cost at 1 January 2017	29.614	33.479	21.047	84.140
Valutakursregulering Exchange adjustment	80	33	1	114
Tilgang i årets løb Additions in the year	38	153	840	1.031
Afgang i årets løb Disposals in the year	0	0	-495	-495
Kostpris 31. december 2017 Cost at 31 December 2017	29.732	33.665	21.393	84.790
Opskrivninger 1. januar 2017 Revaluations at 1 January 2017	42.298	0	0	42.298
Opskrivninger 31. december 2017 Revaluations at 31 December 2017	42.298	0	0	42.298
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017 Impairment losses and depreciation at 1 January 2017	29.404	30.001	18.216	77.621
Valutakursregulering Exchange adjustment	8	31	1	40
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	1.158	1.455	1.201	3.814
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of amortisation/depreciation and impairment of disposals	0	0	-471	-471
Overført Transferred	348	-14	-334	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2017 Impairment losses and depreciation at 31 December 2017	30.918	31.473	18.613	81.004
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 Carrying amount at 31 December 2017	41.112	2.192	2.780	46.084

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

9 Finansielle anlægsaktiver Investments

	Moder- virksomhed Parent company
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities, net asset value
DKK'000	
Kostpris 1. januar 2017 Cost at 1 January 2017	120.425
Kostpris 31. december 2017 Cost at 31 December 2017	120.425
Værdireguleringer 1. januar 2017 Value adjustments at 1 January 2017	-10.769
Valutakursregulering Exchange adjustment	-113
Udloddet udbytte Dividend distributed	-90
Andel af årets resultat Share of the profit/loss for the year	-15.395
Værdireguleringer 31. december 2017 Value adjustments at 31 December 2017	-26.367
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 Carrying amount at 31 December 2017	94.058

Modervirksomhed Parent company

Navn Name	Retsform Legal form	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest
Dattervirksomheder Subsidiaries			
A4 Agri	A/S	Kolding, Danmark	100,00 %
S.A. Christensen & Co., Invest	A/S	Kolding, Danmark	100,00 %
S.A. Christensen & Co.	A/S	Kolding, Danmark	100,00 %
SAC Center Vest	A/S	Kolding, Danmark	90,00 %
S.A. Christensen & Co. France	S.A.S.	Frankrig	100,00 %
S.A. Christensen & Co. Rus	LLC	Rusland	100,00 %
Hokofarm Group	B.V.	Marknesse, Holland	100,00 %

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2017	2016	2017	2016
10 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Work in progress for third parties				
Salgsværdi af udført arbejde	15.201	40.538	0	0
Selling price of work performed				
Acontofaktureringer	-20.485	-38.696	0	0
Progress billings				
	-5.284	1.842	0	0
der indregnes således:				
recognised as follows:				
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver)	623	5.651	0	0
Work in progress for third parties (assets)				
Igangværende arbejder for fremmed regning (forpligtelser)	-5.907	-3.809	0	0
Work in progress for third parties (liabilities)				
	-5.284	1.842	0	0

11 Tilgodehavender

Receivables

Modervirksomhed

Parent company

Af de samlede tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder forfalder ca 4.966 t.kr. senere end 1 år fra balancedagen.

Out of total receivables from group entities DKK 4,966 thousand fall due for payment after more than one year after the balance sheet date.

Af de samlede tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder er 4.966 t.kr. ansvarlig lånekapital, som i tilfælde af debtors konkurs m.v. træder tilbage for øvrige kreditorer.

Out of total receivables from group entities DKK 4,966 thousand is subordinated loan capital, which in case of debtors bankruptcy step back for other creditors.

DKK'000	Modervirksomhed Parent company	
	2017	2016
12 Selskabskapital		
Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
Analysis of the share capital:		
Aktier, 5.000 stk. a nom. 1.000,00 kr.	5.000	5.000
5,000 shares of DKK 1,000,00 nominal value each		
	5.000	5.000

Modervirksomhedens aktiekapital har uændret været 5.000 tkr. siden selskabets stiftelse i 2016.

The parent company's share capital has remained unchanged at DKK 5,000 thousand since it was founded in 2016.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

13 Langfristede gældsforpligtelser Non-current liabilities other than provisions

	Koncern Group			
	Gæld i alt 31/12 2017 Total debt at 31/12 2017	Afdrag næste år Repayment, next year	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
DKK'000				
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	12.707	805	11.902	8.682
	12.707	805	11.902	8.682

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2017	2016	2017	2016
DKK'000				
14 Udskudt skat Deferred tax				
Udskudt skat indregnes således i balancen: Analysis of the deferred tax				
Udskudte skatteaktiver Deferred tax assets	-729	-246	-203	-66
	-729	-246	-203	-66

15 Hensatte forpligtelser Provisions

Koncern
 Group

Andre hensatte forpligtelser omfatter garanti-hensættelser med 1.964 t.kr. mod 2.052 t.kr. i 2016.

Other provisions comprise provisions for warranty commitments, totalling DKK 1,964 thousand, compared to DKK 2,052 thousand in 2016.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

16 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Contractual obligations and contingencies, etc.

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Koncern

Group

Dattervirksomheder er part i enkelte løbende retssager. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse retssager ikke vil påvirke selskabets finansielle stilling ud over de tilgodehavender og forpligtigelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2017.

Koncernen har indgået lejeaftaler, hvor forpligtelsen indtil lejemålet kan opsiges, udgør 14.043 t.kr.

Koncernen har indgået øvrige leasingforpligtelser, hvor den totale forpligtelse i leasingperioden udgør 7.754 t.kr.

Modervirksomhed

Parent company

Virksomheden er som administrationsselskab sambeskattet med øvrige danske dattervirksomheder. Virksomheden hæfter solidarisk med andre sambeskattede selskaber i koncernen for betaling af selskabsskatter og kildeskatter i sambeskatningskredsen.

Subsidiaries are parties to certain ongoing legal proceedings. Management believes that the outcome of these proceedings will not affect the company's financial position in addition to the receivables and liabilities recognized in the balance sheet at 31 December 2017.

The Group has entered into leases in which the liability until termination of the lease is DKK 14,043 thousand.

The Group has entered into other lease obligations, where the total liability for the lease term amounts to DKK 7,754 thousand.

As management company, the Company is jointly taxed with other Danish group entities. The Company is jointly and severally with other jointly taxed group entities for payment of income taxes and withholding taxes in the group of jointly taxed entities.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

17 Sikkerhedsstillelser

Collateral

Koncern

Group

Til sikkerhed for koncernens gæld over for kreditinstitutter er der stillet pant i koncernens udviklingsprojekter, for en samlet værdi af 5.000 t.kr. Den samlede regnskabsmæssige værdi af aktiverne, hvori der er stillet sikkerhed eller pant, udgør 27.472 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 12.707 kr. er afgivet pant i grund og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 32.183 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på i alt, 24.238 t.kr. er der stillet virksomhedspant i koncernens aktiver med en samlet regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2017 på ca. 100.000 t.kr.

Der er afgivet selvskyldnerkaution på 5.000 tkr. over for forhenværende koncernselskabs gæld til banker. Gælden udgør 116 t.kr. pr. 31. december 2017.

Koncernmoderselskabs aktiekapital inkl. stemmerettigheder er stillet til sikkerhed for kautioner m.v. hos selskabets bankforbindelse.

Modervirksomhed

Parent company

Selskabet har kautioneret for 23.000 tkr. for A/S S.A. Christensen & Co.'s bankkreditfaciliteter med pengeinstitut. Gælden udgør pr. 31. december 2017 et netto 15.214 t.kr.

Selskabets aktier i A4 Agri A/S og A/S S. A. Christensen & Co Invest samt selskabets egne aktier og stemmerettigheder er pantsat overfor selskabets bankforbindelse.

As security for the group's debt to credit institutions, the group has provided security or other collateral in its development projects for a total amount of DKK 5,000 thousand. The total carrying amount of these assets is DKK 27,472 thousand.

Land and buildings at a carrying amount of DKK 32,183 thousand at 31 December 2017 have been put up as security for debt to mortgage credit institutions, totalling DKK 12,707 thousand.

For collateral for debt to credit institutions totaling DKK 24,238 thousand, company collateral has been made in the Group's assets with a total carrying amount per. 31 December 2017, at approx. DKK 100,000 thousand.

There has been an indebted guarantee of DKK 5,000 thousand against a former group company's debt to banks. The debt amounts to DKK 116 thousand per. 31 December 2017.

Group parent company share capital incl. voting rights have been lodged as security for guarantees, etc. at the company's bank connection.

Company guarantees for DKK 23,000 thousand for pA/S S.A. Christensen & Co.'s debt to credit institutions. The bank debts amounts to DKK 15,214 thousand at 31 December 2017.

The company's shares in A4 Agri A/S and A/S S. A. Christensen & Co Invest and the company's shares and voting rights are pledged against the company's bank connection.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

18 Nærtstående parter

Related parties

Koncern

Group

A4 Innovation A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

A4 Innovation A/S' related parties comprise the following:

Bestemmende indflydelse

Parties exercising control

Nærtstående part Related party	Bopæl/Hjemsted Domicile	Grundlag for bestemmende indflydelse Basis for control
Steen A. Christensen	Golfhaven 3, 6000 Kolding	Kapitalbesiddelse Participating interest

Transaktioner med nærtstående parter

Related party transactions

Virksomheden oplyser kun om transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår, jf. lovens § 98 c, stk. 7.

Alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

The Company solely discloses related party transactions that have not been carried out on an arm's length basis, cf. section 98c(7) of the Danish Financial Statements Act.

All transactions have been carried out on an arm's length basis.

DKK'000

19 Resultatdisponering

Appropriation of profit/loss

Forslag til resultatdisponering

Recommended appropriation of profit/loss

Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen

Proposed dividend recognised under equity

Overført resultat

Retained earnings/accumulated loss

	Modervirksomhed Parent company	
	2017	2016
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	0	103
Overført resultat	-15.879	-10.551
	-15.879	-10.448

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

		Koncern Group	
DKK'000		2017	2016
20	Reguleringer		
	Adjustments		
	Af- og nedskrivninger	12.981	10.201
	Amortisation/depreciation and impairment losses		
	Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	-120	-160
	Gain/loss on the sale of non-current assets		
	Finansielle indtægter	-933	-1.126
	Financial income		
	Finansielle omkostninger	1.939	2.052
	Financial expenses		
	Skat af årets resultat	-162	-2.856
	Tax for the year		
	Øvrige reguleringer	-88	320
	Other adjustments		
		13.617	8.431
21	Ændring i driftskapital		
	Changes in working capital		
	Ændring i varebeholdninger	-2.493	4.875
	Change in inventories		
	Ændring i tilgodehavender	2.313	-1.038
	Change in receivables		
	Ændring i leverandørgæld m.v.	514	3.634
	Change in trade and other payables		
	Andre ændringer i driftskapital	2.632	2.787
	Other changes in working capital		
		2.966	10.258
22	Likvider, ultimo		
	Cash and cash equivalents at year-end		
	Likvide beholdninger ifølge balancen	2.267	3.682
	Cash according to the balance sheet		
	Kortfristet gæld til banker	-24.238	-12.253
	Short-term debt to banks		
		-21.971	-8.571