



# A/S S.A. Christensen & Co.

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 20. juni 2018

Dirigent:

.....  
Steen A. Christensen

Årsrapport

2017

**Indhold**

Contents

<b>Ledelsespåtegning</b> Statement by the Board of Directors and the Executive Board	<b>2</b>
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b> Independent auditor's report	<b>3</b>
<b>Ledelsesberetning</b> Management's review	<b>7</b>
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> Financial statements 1 January - 31 December	<b>11</b>
Resultatopgørelse Income statement	11
Balance Balance sheet	12
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	16
Noter Notes to the financial statements	17

## Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Direktion:/Executive Board:

---

René Meyer Johannsen

Bestyrelse/Board of Directors:

---

Steen A. Christensen  
formand/Chairman

---

Anne Charlotte Christensen

---

René Meyer Johannsen

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of A/S S. A. Christensen & Co. 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 financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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

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

**Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

Independent auditor's report

**Til kapitalejerne i A/S S. A. Christensen & Co.****Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for A/S S. A. Christensen & Co. for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

**Grundlag for konklusion**

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

***Uafhængighed***

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

**Fremhævelse af forhold i regnskabet**

Vi henleder opmærksomheden på note 2 i regnskabet, som beskriver de væsentlige risici og usikkerheder, der er forbundet med samhandel med søsterselskabet Hokofarm Group B.V.

Dette forhold har ikke medført modifikation til vores konklusion.

**To the shareholders of A/S S. A. Christensen & Co.****Opinion**

We have audited the financial statements of A/S S. A. Christensen & Co. 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. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2017 and of the results of the Company's operations 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 financial statements" section of our report. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

***Independence***

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

***Emphasis of matter in the financial statements***

We draw attention to note 2 to the financial statements, which describes the material risks and uncertainty associated with the business relations with sistercompany Hokofarm Group B.V.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

### Management's responsibilities for the financial statements

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

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

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

Our objectives are to obtain reasonable assurance 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.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnert til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- 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.

**Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

Independent auditor's report

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

**Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

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.

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 Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

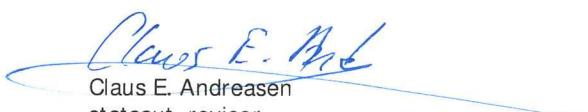
Kolding, den 20. juni 2018

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: A/S S. A. Christensen & Co.  
**Adresse, postnr., by**/Address, Postal code, City: Ndr. Havnevej 2, 6000 Kolding

**CVR-nr./CVR no.** 19 89 16 15  
**Stiftet/Established** 19. januar 1940/19 January 1940  
**Hjemstedskommune/Registered office** Kolding  
**Regnskabsår/Financial year** 1. januar - 31. december/1 January - 31 December

**Hjemmeside/Website**: www.sacmilking.com

**Telefon/Telephone**: +45 75 52 36 68  
**Mobiltelefon/Mobile Phone**: +45  
**Telefax/Telefax**: +45 75 52 08 05

**Bestyrelse/Board of Directors**: Steen A. Christensen, formand/Chairman  
Anne Charlotte Christensen  
René Johannsen

**Direktion/Executive Board**: René Meyer Johannsen

**Revision/Auditors**: Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab  
Kolding Åpark 1, 3. sal, 6000 Kolding

**Hoved- og nøgletal**

Financial highlights

DKK'000	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Hovedtal</b>					
Key figures					
Bruttofortjeneste Gross margin	27.608	22.388	31.674	32.558	30.707
Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss	-2.873	-6.700	2.572	2.810	1.487
Resultat af finansielle poster Net financials	222	201	1.094	787	137
<b>Årets resultat Profit/loss for the year</b>	<b>-2.650</b>	<b>-4.559</b>	<b>3.558</b>	<b>3.093</b>	<b>1.779</b>
<b>Nøgletal</b>					
Financial ratios					
Afkastningsgrad Return on assets	-2,9 %	-7,2 %	2,7 %	2,9 %	1,6 %
Likviditetsgrad Current ratio	187,6 %	259,7 %	336,7 %	375,0 %	312,8 %
Soliditetsgrad Solvency ratio	45,8 %	57,3 %	62,6 %	62,9 %	60,1 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	-5,2 %	-8,2 %	5,9 %	5,2 %	3,1 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede Average number of employees</b>	<b>66</b>	<b>65</b>	<b>62</b>	<b>63</b>	<b>60</b>

## Ledelsesberetning

Management's review

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Virksomheden udvikler, fremstiller og afsætter malkeanlæg og beslægtede produkter på såvel eksportmarkedet som hjemmemarkedet. Fra 1. oktober 2017 har selskabet overtaget søsterselskabet Hokofarm B.V.'s produktion og salg af mækerobotter.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2017 udviser et underskud på 2.650 t.kr. mod et underskud på 4.559 t.kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på 49.266 t.kr.

I årsrapporten for 2016 forventede ledelsen et mindre overskud for 2017.

Aktiviteten i 2017 har været højere end sidste år og forventet. Stigningen skyldes primært en øgning af den koncerninterne omsætning i forbindelse med flytning af produktion og indkøbsfunktion fra søsterselskab til en central supply chain funktion i selskabet. Selskabet har realiseret et underskud i 2017. Underskuddet kan primært henføres til omkostninger i forbindelse med ovennævnte flytning 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 komplekst og omkostningskrævende end forventet. Ovnævnte forhold har tillige medført større pengebindinger i varebeholdninger m.v. og strammere likviditet.

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 overskud. Selskabet har ved udgangen af april 2018 realiseret et overskud på niveau med det budgetterede. Den nuværende ordrebeholdning er meget tilfredsstillende og bekræfter, at den budgetterede omsætning for 2018 er realistisk.

Selskabet har endvidere i 2. kvartal 2018 fået forøget kreditfaciliteterne hos bank og aktionær til og med udgangen 2018 til understøttelse af tilstrækkelig kapitalberedskab til gennemførsel af driften for det kommende år.

### Business review

The Company develops, manufactures and markets milking equipment and related products in both the export market and the domestic market. As of 1 October 2017, the company has acquired Hokofarm B.V.'s sister company's production and sale of milking robots.

### Financial review

The income statement for 2017 shows a loss of DKK 2,650 thousand against a loss of DKK 4,559 thousand last year, and the balance sheet at 31 December 2017 shows equity of DKK 49,266 thousand.

In the annual report for 2016, Management expected a small profit in 2017.

Activity in 2017 has been higher than last year and higher than expected. The increase is primarily due to an increase in intra-Group revenue in connection with the relocation of production and purchasing function from a sister company to a central supply chain function in the Company. The Company has realized a deficit in 2017. The loss is primarily attributable to costs associated with the above-mentioned relocation and delivery challenges from key suppliers in the second half of the year, 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.

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

The Company is budgeting for 2018 with a profit. At the end of April 2018, the Company realized a profit level of budgeted. The current order book is very satisfactory and confirms that budgeted revenue for 2018 is realistic.

In addition, in the second quarter 2018, the Company has 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.

## Ledelsesberetning

Management's review

### Særlige risici vedrørende samhandel med søsterselskabet Hokofarm Group B.V.

Selskabets største kunde, søsterselskabet Hokofarm Group B.V. har i 2017 realiseret et underskud og har stram likviditet. Der henvises til note 2 vedrørende risici/usikkerhed i relation til samhandlen med Hokofarm Group B.V.

### Videnressourcer

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

### Særlige risici

#### Finansielle risici:

Virksomheden foretager transaktioner i udenlandske valutaer, væsentligst euro, og er derfor eksponeret for valutarisici.

#### Kreditrisici:

Virksomheden har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt koncernekstern kunde eller samhandelspartner. Handel med koncerneksterne kunder forsikres i videst mulig omfang. Virksomheden har efter overtagelsen af malkerobotproduktionen fra søsterselskabet Hokofarm B.V. opnået en større afhængighed af denne kunde.

### Påvirkning af det eksterne miljø

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

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Virksomheden har i året haft, og vil fremover have, betydelige udviklingsaktiviteter med henblik på stadig forbedring og udvikling af virksomhedens produkter og konkurrencedygtighed.

### Special risks regarding trade with sister company Hokofarm Group B.V.

The company's biggest customer, sister company Hokofarm Group B.V., has in 2017 realized a loss and the liquidity is tight. We refer to note 2 regarding risks/uncertainties regarding trade etc with Hokofarm Group B.V.

### Knowledge resources

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

### Special risks

#### Financial risks:

The Company conducts transactions in foreign currencies, predominantly euro, and is therefore exposed to currency risks.

#### Credit risks:

The company does not have significant risks regarding a single external or trading partner. Trade with external customers is insured as far as possible. The company has after acquisition of the milking robot production from the sister company Hokofarm B.V. gained a greater dependence on this customer.

### Impact on the external environment

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

### Research and development activities

The Company has had and will in the future have significant development activities for the continued improvement and development of the Company's products and competitiveness.

## Ledelsesberetning

Management's review

### Begivenheder efter balancedagen

Der er bortset fra forannævnte ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

### Events after the balance sheet date

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

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements 1 January - 31 December

**Resultatopgørelse**

Income statement

Note	DKK'000	2017	2016
	<b>Bruttofortjeneste</b> Gross margin	27.608	22.388
4	Personaleomkostninger Staff costs	-27.948	-27.923
7,8	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	-2.533	-1.165
	<b>Resultat før finansielle poster</b> Profit/loss before net financials	-2.873	-6.700
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from investments in group entities	-574	520
5	Finansielle indtægter Financial income	786	694
	Finansielle omkostninger Financial expenses	-564	-493
	<b>Resultat før skat</b> Profit/loss before tax	-3.225	-5.979
6	Skat af årets resultat Tax for the year	575	1.420
	<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	-2.650	-4.559
	<b>Forslag til resultatdisponering</b> Recommended appropriation of profit/loss		
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi Net revaluation reserve according to the equity method	-574	1.091
	Overført resultat Retained earnings/accumulated loss	-2.076	-5.650
		-2.650	-4.559

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements 1 January - 31 December

**Balance**

Balance sheet

Note	Note	DKK'000	2017	2016
		<b>AKTIVER</b>		
		ASSETS		
		<b>Anlægsaktiver</b>		
		Fixed assets		
7	7	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
		Intangible assets		
		Igangværende udviklingsprojekter Pending development projects	1.152	0
		Software	0	7
		Acquired intangible assets	1.152	7
8	8	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
		Property, plant and equipment		
		Grunde og bygninger Land and buildings	9.395	10.327
		Produktions-anlæg og maskiner Plant and machinery	948	1.553
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures, tools and equipment	1.909	2.049
			12.252	13.929
9	9	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
		Investments		
		Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities, net asset value	1.620	2.313
			1.620	2.313
		<b>Anlægsaktiver i alt</b>		
		Total fixed assets	15.024	16.249
		<b>Omsætningsaktiver</b>		
		Non-fixed assets		
		<b>Varebeholdninger</b>		
		Inventories		
		Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	3.445	517
		Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Finished goods and goods for resale	35.224	27.481
			38.669	27.998
		<b>transport</b>		
		to be carried forward	38.669	27.998

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements 1 January - 31 December

**Balance (fortsat)**

Balance sheet (continued)

Note	Note	DKK'000	2017	2016
	transport brought forward		38.669	27.998
11	<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>			
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables		11.975	14.559
10	Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties		0	234
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities		39.245	29.336
	Andre tilgodehavender Other receivables		2.431	2.190
			53.651	46.319
	<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash</i>		261	250
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Total non-fixed assets</i>		92.581	74.567
	<b>AKTIVER I ALT</b> <i>TOTAL ASSETS</i>		107.605	90.816

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements 1 January - 31 December

**Balance**

Balance sheet

Note	DKK'000	2017	2016
<b>PASSIVER</b>			
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Equity</b>			
12	Selskabskapital Share capital	12.843	12.843
	Reserve for opskrivninger Revaluation reserve	14.139	14.139
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi Net revaluation reserve according to the equity method	1.506	2.080
	Overført resultat Retained earnings	20.778	22.973
	<b>Egenkapital i alt</b> Total equity	49.266	52.035
<b>Hensatte forpligtelser</b>			
<b>Provisions</b>			
14	Udskudt skat Deferred tax	289	864
	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	1.100	1.100
15	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> Total provisions	1.389	1.964
<b>Gældsforpligtelser</b>			
<b>Liabilities other than provisions</b>			
13	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> Non-current liabilities other than provisions		
	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	7.590	8.103
		7.590	8.103
	transport to be carried forward	7.590	8.103

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements 1 January - 31 December

**Balance (fortsat)**

Balance sheet (continued)

Note	DKK'000	2017	2016
	transport brought forward	7.590	8.103
	<b>Kortfristede gældsforspligtelser</b> <i>Current liabilities other than provisions</i>		
13	Kortfristet del af langfristede gældsforspligtelser Current portion of long-term liabilities	513	513
	Gæld til banker Bank debt	15.214	4.985
10	Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	1.892	1.825
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	15.918	9.370
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	5.601	435
	Anden gæld Other payables	10.222	11.247
	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	0	339
		49.360	28.714
	<b>Gældsforspligtelser i alt</b> <i>Total liabilities other than provisions</i>	56.950	36.817
	<b>PASSIVER I ALT</b> <i>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</i>	107.605	90.816

- 1 Anvendt regnskabspraksis  
Accounting policies
- 2 Særlige risici vedrørende samhandel med søsterselskabet Hokofarm Group B.V.  
Special risks regarding trade with sister 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

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements 1 January - 31 December

**Egenkapitalopgørelse**

Statement of changes in equity

	Selskabskapital DKK'000	Reserve for opskrivninger Revaluation reserve	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi Net revaluation reserve according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
<b>Egenkapital</b>					
1. januar 2 Equity at 1 January 201	12.843	14.139	2.080	22.973	52.035
Overført via resultatdis- ponering Transfer through appropriation of loss	0	0	-574	-2.076	-2.650
Valutakursreg- ulerung Exchange adjustment	0	0	0	-119	-119
<b>Egenkapital</b> <b>31. decem</b>					
Equity at 31 December 201	12.843	14.139	1.506	20.778	49.266

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to the financial statements

**1 Anvendt regnskabspraksis**

Accounting policies

Årsrapporten for A/S S. A. Christensen & Co. for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C.

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1, udarbejdes ikke koncernregnskab. Årsregnskabet for A/S S. A. Christensen & Co. indgår i koncernregnskabet for A4 Innovation A/S.

**Undladelse af pengestrømsopgørelse**

Med henvisning til ÅRL § 86, stk. 4, udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse for modervirksomheden, da modervirksomhedens pengestrømme indgår i den samlede pengestrømsopgørelse for koncernen.

**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.

**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.

The annual report of A/S S. A. Christensen & Co. for 2017 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to reporting class B entities and elective choice of certain provisions applying to reporting class C entities.

Referring to section 112(1) of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements are prepared. The financial statements for A/S S. A. Christensen & Co. are part of the consolidated financial statements for A4 Innovation A/S.

**Omission of a cash flow statement**

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, no cash flow statement is prepared for the parent company, as its cash flows are reflected in the consolidated cash flow statement.

**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.

**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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### 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.

##### 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 periodeafgrænsningsposter.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejde (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 selskabet.

##### 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".

##### Income statement

###### Revenue

Revenues from sales of goods and finished goods are recognized in the income statement when delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year and if the income can be calculated reliably and 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 accrued part is included in period-defined items.

Ongoing work for foreign account is recognized as the production is carried out, whereby net revenue corresponds to the sales value of the year's work (production method).

Revenue is recognized when total income and expenses on ongoing work 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 Company.

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to the financial statements

**1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

Accounting policies (continued)

**Bruttofortjeneste**

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter og eksterne omkostninger med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til én regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

**Vareforbrug**

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

**Andre eksterne omkostninger**

Andre 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, yddeler 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 fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

**Gross margin**

The items revenue, change in inventories of finished goods and work in progress, work performed for own account and capitalised, 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 comprise items of a secondary nature relative to the Company'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.

**Other 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.

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to the financial statements

**1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

Accounting policies (continued)

**Afskrivninger**

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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

Software  
New line

Bygninger  
Buildings  
Produktions-anlæg og maskiner  
Plant and machinery  
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar  
Other fixtures and fittings, tools and equipment

Grunde afskrives ikke.

**Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder**

Posten omfatter den forholdsmaessige andel af resultat efter skat i de enkelte dattervirksomheder efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivninger på goodwill.

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger, kursgevinster og -tab vedrørende mellemværender og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

**Skat**

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskæftning af A4 Innovation A/S-koncernens danske dattervirksomheder.

**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:

3-5 år/years

20 år/years

3-10 år/years

3-5 år/years

Land is not depreciated.

**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.

**Financial income and expenses**

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the financial reporting period. The items comprise interest income and expenses, e.g. from group entities and associates, dividends declared from other securities and investments, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital gains and losses relating to other securities and investments, exchange gains and losses and amortisation of financial assets and liabilities.

**Tax**

The Company is subject to the Danish rules for compulsory joint taxation of the Danish subsidiaries of the A4 Innovation A/S Group.

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to the financial statements

**1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

Accounting policies (continued)

A4 Innovation A/S er administrationsselskab for sambeskætningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med myndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskætningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disse skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskætningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

**Balancen****Immaterielle anlægsaktiver**

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

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles ved første indregning til kostpriser.

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles efterfølgende til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lån.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genind vindingsværdien, når denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

A4 Innovation A/S is management company and, as a consequence, calculates all corporate tax payments with the 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.

**Balance sheet****Intangible assets**

Other intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

**Property, plant and equipment**

On initial recognition, items of property, plant and equipment are measured at cost.

Land and buildings, plant and machinery fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation.

Cost comprises the purchase price and any cost directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. For proprietary assets, the cost includes direct and indirect costs for materials, components, subcontractors and loans.

Property, plant and equipment are written down to the recoverable amount when it is lower than the carrying amount.

Gains or losses are calculated as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to the financial statements

**1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

Accounting policies (continued)

Grunde og bygninger opskrives til dagsværdi. Opskrivninger og tilbageførsel heraf med fradrag af udskudt skat indregnes direkte i egenkapitalen. Dagsværdien fastsættes på grundlag af en ekstern vurdering, som er baseret på en tilbagediskontering af de forventede fremtidige pengestrømme.

**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 resterende værdi på positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

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**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Land and buildings are revalued at fair value. Revaluations and reversals hereof, less deferred tax, are taken directly to equity. The fair value is made up on the basis of an external assessment based on discounted cash flows.

**Investments in subsidiaries**

Investments in subsidiaries are recognized in the balance sheet at the proportionate share of the companies' net book value, calculated according to the parent company's accounting policies, with deduction or addition of unrealized intra-group gains and losses and plus or deduction of residual value of positive or negative goodwill calculated using the acquisition method.

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**

The carrying amount of intangible assets, property, plant and equipment and investments in subsidiaries and associates is assessed for impairment on an annual basis.

Impairment tests are conducted on assets or groups of assets when there is evidence of impairment. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to the financial statements

**1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**  
Accounting policies (continued)

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-princippet eller til nettorealisations-værdi, hvis denne er lavere.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelses-omkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i salgsprisen.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelses-omkostninger 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. Nedskrivning foretages til nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

The recoverable amount is the higher of the net selling price of an asset and its value in use. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the group of assets and the expected net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.

Previously recognised impairment losses are reversed when the reason for recognition no longer exists. Impairment losses on goodwill are not reversed.

**Inventories**

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

The cost of raw materials and consumables comprises the cost of acquisition plus delivery costs.

The cost of finished goods and work in progress includes the cost of raw materials, consumables, direct labour and indirect production overheads.

Indirect production overheads include the indirect cost of material and labour as well as maintenance and depreciation of production machinery, buildings and equipment and expenses relating to plant administration and management. Borrowing costs are not recognised in the sales price.

The net realizable value of inventories is calculated as selling price less completion costs and costs incurred in order to effect the sale 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.

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to the financial statements

**1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

Accounting policies (continued)

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 sikkerhedsstillellerer. Som diskonteringssats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

**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 arbejder.

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

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

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.

**Work in progress for third parties**

Ongoing service supplies and work in progress for third parties are measured at the market value of the work performed less advances received. The market value is calculated on the basis of the percentage of completion at the balance sheet date and the total expected income from the relevant contract.

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.

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to the financial statements

**1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**  
Accounting policies (continued)**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Egenkapital****Reserve for opskrivninger**

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

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

**Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode**

Reserven omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder i forhold til kostpris.

**Foreslættet udbytte**

Foreslættet 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**

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser. Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden, som følge af en tidligere begivenhed, på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af økonomiske ressourcer.

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

**Prepayments**

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

**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.

**Reserve for net revaluation according to the equity method**

The reserve comprises net revaluations of investments in subsidiaries and associates compared to the cost price.

**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.

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to the financial statements

**1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**  
Accounting policies (continued)**Gældsforpligtelser**

Finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Nøgletal**

Nøgletalene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og nøgletal.

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

Afkastningsgrad  
Return on assets

Resultat af primær drift x 100  
Gennemsnitlige aktiver

Profit/loss from operating activities x 100  
Average assets

Likviditetsgrad  
Current ratio

Omsætningsaktiver x 100  
Kortfristet gæld

Current assets x 100  
Current liabilities

Soliditetsgrad  
Equity ratio

Egenkapital ultimo x 100  
Passiver i alt, ultimo

Equity at year-end x 100  
Total equity and liabilities, year-end

Egenkapitalforrentning  
Return on equity

Årets resultat efter skat x 100  
Gennemsnitlig egenkapital

Profit/loss for the year after tax x 100  
Average equity

**Liabilities**

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

**Deferred income**

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

**Financial ratios**

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines on the calculation of financial ratios.

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

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

- 2 **Særlige risici vedrørende samhandel med søsterselskabet Hokofarm Group B.V.**  
**Special risks regarding trade with sister company Hokofarm Group B.V.**

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to the financial statements

En af selskabets væsentligste kunder er søsterselskabet Hokofarm Group B.V., hvor selskabet har et tilgodehavende på 24.368 t.kr. pr. 31. december 2017. Dette tilgodehavende er efter statusdagen nedbragt til ca. 1.000 t.kr.

Selskabets samhandel med søsterselskabet i 2018 har medført, at det samlede tilgodehavende pr. 19. juni 2018 udgør ca. 32.100 t.kr.

Søsterselskabet Hokofarm Group B.V. har i 2017 realiseret et underskud og haft stram likviditet. Der er således usikkerhed om den nuværende omsætning til søsterselskabet kan opretholdes og at søsterselskabet kan betale nuværende og fremtidige tilgodehavender.

Årsagen til underskuddet i søsterselskaber 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 & Co. 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 kraftig reduceret underskud samt reduktion af pengebindinger i varebeholdninger og for 2019 et overskud, når de iværksatte tiltag får fuld effekt. Det forventes på det grundlag, at den løbende overforfaldne del af tilgodehavendet hos Hokofarm Group B.V. vil blive nedbragt væsentligt i 2. halvår 2018.

One of the Company's most important customers is Hokofarm Group B.V., the sister company, where the Company has a receivable of DKK 24,368 thousand at 31 December 2017. The receivable has in 2018 been reduced to app. DKK 1,000 thousand.

The company's sales with sistercompany in 2018 has entailed, that the receivable per 19 June 2018 amounts to app. DKK 32,100 thousand.

The sister company Hokofarm Group B.V. has in 2017 realized a deficit and had tight liquidity. As at consequence, there is uncertainties regarding the future sales to sister company and regarding payment from sister company.

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. It is expected that on the basis of the current overdue part of Hokofarm's receivables will be significantly reduced in the second half of 2018.

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to the financial statements

Det er ledelsens forventning, at søsterselskabet Hokofarm B.V. kan realisere dets budgetter for 2018 og 2019, herunder nedbringe dets pengebindinger i varebeholdninger m.v., så søsterselskabet Hokofarm 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 risiciene/usikkerhederne for fremtidig salg til og indbetalinger fra søsterselskabet Hokofarm B.V. er forsvarlige.

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. continued operation is ensured. There is a risk that expectations do not occur as expected and there may be deviations. Based on this, Management estimates that the risks/uncertainties regarding future sales to and payments from sister company Hokofarm Group B.V. is reasonable.

**3 Særlige poster**

Special items

Særlige poster for året er specifieret nedenfor, herunder hvor disse er indregnet i resultat-opgørelsen.

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

DKK'000	2017	2016
<b>Omkostninger</b> Expenses		
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	0
Skat heraf	-550	0
	<u>1.950</u>	<u>0</u>
<b>Særlige poster indgår på følgende linjer i årsregnskabet</b> Special items are recognised in the below items of the financial statements		
Personaleudgifter	2.500	0
Selskabsskat	-550	0
<b>Resultat af særlige poster, netto</b> Net profit on special items	<u>1.950</u>	<u>0</u>

**4 Personaleomkostninger**

Staff costs

Lønninger Wages/salaries	24.597	24.711
Pensioner Pensions	2.607	2.462
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	744	750
	<u>27.948</u>	<u>27.923</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede Average number of full-time employees	<u>66</u>	<u>65</u>

Vederlag til virksomhedens ledelse oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2.

By reference to section 98b(3), (ii), of the Danish Financial Statements Act, remuneration to Management is not disclosed.

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to the financial statements

DKK'000	2017	2016	
<b>5 Finansielle indtægter</b>			
Financial income			
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	613	493	
Interest receivable, group entities			
Andre finansielle indtægter	173	201	
Other financial income			
	<u>786</u>	<u>694</u>	
<b>6 Skat af årets resultat</b>			
Tax for the year			
Årets regulering af udskudt skat	-575	-1.420	
Deferred tax adjustments in the year			
	<u>-575</u>	<u>-1.420</u>	
<b>7 Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Intangible assets			
	Igangværende udviklingsprojekt er	Software Acquired intangible assets	I alt Total
DKK'000	Pending development projects		
Kostpris 1. januar 2017	0	3.895	3.895
Cost at 1 January 2017			
Tilgang i årets løb	1.152	0	1.152
Additions in the year			
Kostpris 31. december 2017	1.152	3.895	5.047
Cost at 31 December 2017			
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	0	3.888	3.888
Impairment losses and amortisation at 1 January 2017			
Årets afskrivninger	0	7	7
Amortisation/depreciation in the year			
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	0	3.895	3.895
Impairment losses and amortisation at 31 December 2017			
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	1.152	0	1.152
Carrying amount at 31 December 2017			

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to the financial statements

**8 Materielle anlægsaktiver**

Property, plant and equipment

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	8.996	8.903	17.223	35.122
Tilgang i årets løb Additions in the year	0	140	733	873
Afgang i årets løb Disposals in the year	0	0	-495	-495
Kostpris 31. december 2017 Cost at 31 December 2017	8.996	9.043	17.461	35.500
Opskrivninger 1. januar 2017 Revaluations at 1 January 2017	18.126	0	0	18.126
Opskrivninger 31. december 2017 Revaluations at 31 December 2017	18.126	0	0	18.126
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017 Impairment losses and depreciation at 1 January 2017	16.795	7.350	15.174	39.319
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	932	745	849	2.526
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhæ Reversal of amortisation/depreciation and impairment of disposals	0	0	-471	-471
Af- og nedskrivninger 31. december 2017 Impairment losses and depreciation at 31 December 2017	17.727	8.095	15.552	41.374
<b>Regnskabsmæssig værdi</b> <b>31. december 2017</b> Carrying amount at 31 December 2017	<b>9.395</b>	<b>948</b>	<b>1.909</b>	<b>12.252</b>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2017, hvis opskrivning ikke havde været foretaget Carrying amount at 31 December 2017, if no revaluation had been made	332	0	0	

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to the financial statements

**9 Finansielle anlægsaktiver**  
Investments

DKK'000	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities, net asset value
Kostpris 1. januar 2017 Cost at 1 January 2017	601
Kostpris 31. december 2017 Cost at 31 December 2017	601
Værdireguleringer 1. januar 2017 Value adjustments at 1 January 2017	1.712
Valutakursregulering Exchange adjustment	-119
Andel af årets resultat Share of the profit/loss for the year	309
Andre reguleringer vedr. kapitalandele Other adjustments, investments	-883
Værdireguleringer 31. december 2017 Value adjustments at 31 December 2017	1.019
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b> Carrying amount at 31 December 2017	<b>1.620</b>

Navn Name	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest	Resultat Profit/loss DKK'000
<b>Dattervirksomheder</b> Subsidiaries			
S.A.S. Christensen & Co. France			
S.A. Christensen & Co. Rus LLC	Frankrig	100,00 %	0
SAC Center Vest A/S	Rusland	100,00 %	0
	Danmark	90,00 %	0

DKK'000	2017	2016
<b>10 Igangværende arbejder for fremmed regning</b> Work in progress for third parties		
Salgsværdi af udført arbejde Selling price of work performed	14.442	16.948
Acontofaktureringer Progress billings	-16.334	-18.539
	-1.892	-1.591

der indregnes således:  
recognised as follows:

Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver) Work in progress for third parties (assets)	0	234
Igangværende arbejder for fremmed regning (forpligtelser) Work in progress for third parties (liabilities)	-1.892	-1.825
	-1.892	-1.591

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to the financial statements

**11 Tilgodehavender**

Receivables

**Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder**

I regnskabsposten "Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder" indgår tilgodehavender hos søsterselskabet Hokofarm B.V. med 24.368 tkr. Der henvises til note 2 vedrørende omtale om risici på værdiansættelsen heraf.

**Forfalder over 1 år**

Af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder anslås ca 13.000 t.kr at forfalder efter 1 år.

DKK'000

**12 Selskabskapital**  
Share capital**Selskabskapitalen er fordelt således:**

Analysis of the share capital:

	2017	2016
Aktier, 5.800 stk. a nom. 500,00 kr. 5.800 shares of DKK 500,00 nominal value each	2.900	2.900
Aktier, 2 stk. a nom. 3.915.000,00 kr. 2 shares of DKK 3,915,000,00 nominal value each	7.830	7.830
Aktier, 1 stk. a nom. 870.000,00 kr. 1 shares of DKK 870,000,00 nominal value each	870	870
Aktier, 1 stk. a nom. 1.243.000,00 kr. 1 shares of DKK 1,243,000,00 nominal value each	1.243	1.243
	<hr/> 12.843	<hr/> 12.843

Virksomhedens aktiekapital har uændret været 12.843 t.kr. de seneste 5 år.

**Receivables from associated companies**

The item "Receivables from associated companies" includes receivables from the sister company Hokofarm B.V. of DKK 24,388 thousand. Reference is made to note 2 regarding disclosure of risks on the valuation thereof.

**Due over 1 year**

Deposits of associated companies are estimated at approximately DKK 13,000 thousand due after 1 year.

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to the financial statements

**13 Langfristede gældsforpligtelser**

Non-current liabilities other than provisions

DKK'000	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
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	8.103	513	7.590	5.536
	<u>8.103</u>	<u>513</u>	<u>7.590</u>	<u>5.536</u>

DKK'000

**14 Udkudt skat**

Deferred tax

Udkudt skat vedrører:

Deferred tax relates to:

Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	2017	2016
	<u>289</u>	<u>864</u>
	<u>289</u>	<u>864</u>

Udkudt skat indregnes således i balancen:

Analysis of the deferred tax

Udkudte skatteforpligtelser Deferred tax liabilities	2017	2016
	<u>289</u>	<u>864</u>
	<u>289</u>	<u>864</u>

**15 Hensatte forpligtelser**

Provisions

Andre hensatte forpligtigelser omfatter hensættelse til garantiforpligtigelse 1.100 t.kr., mod 1.100 t.kr. i 2016.

Other provisions comprise provisions for warranty commitments, totalling DKK 1,100 thousand (2016: DKK 1,100 thousand.)

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

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 økonomiske forpligtelser**

Other financial obligations

Selskabet har indgået lejemål med Kolding Havn af havneareal beliggende Ndr. Havnevej 2, 6000 Kolding. Lejemålet kan tidligst opsiges fra udlejers side pr. 30.11.2043, mens selskabet kan opsigte med 6 måneders varsel. Den halvårige leje udgør 169 t.kr.

A/S S. A. Christensen & Co. er part i enkelte løbende retssager. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse retssager ikke vil påvirke selskabets finansielle stilling væsentligt ud over de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2017.

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restforpligtelse på 2.206 t.kr.

**17 Sikkerhedsstillelser  
Collateral**

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i A4 Innovation A/S-koncernen. Som helejet datterselskab hæfter selskabet ubetinget og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

Selskabet har kautioneret for moderselskabets og dansk søsterselskabets kreditfaciliteter, hvor disse gældsforspligtelser pr. 31. december 2017 udgør 0 t.kr. Herudover kautioner selskabet for tredjemandsgæld på op til 5.000 tkr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 8.103 t.kr, er afgivet pant i grund og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 9.395 t.kr.

Til sikkerhed for kreditfaciliteter hos kreditinstitutter og afgivne kautioner er der stillet virksomhedspant på 17.500 t.kr. i aktiver med en samlet regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2017 på ca. 56.000 t.kr.

The Company has entered leases with Kolding Harbor of an area located Ndr. Havnevej 2, 6000 Kolding. The lease can be terminated at the earliest by the landlord per. 30.11.2043, while the Company can terminate with 6 months notice. The half-yearly rent amounts to DKK 169 thousand.

A/S S. A. Christensen & Co. is a party to some ongoing legal proceedings. Management believes that the outcome of these litigation will not affect the Company's financial position material in addition to the receivables and liabilities recognized in the balance sheet per 31 December 2017.

The Company has entered into leases with a residual obligation of DKK 2,206 thousand.

The Company is jointly taxed with the other Danish companies in the A4 Innovation A/S Group. As a wholly owned subsidiary, the Company is unconditional and jointly liable with the other companies in joint taxation for Danish corporation tax and withholding tax on dividends, interest and royalties within the joint taxation.

The Company has guaranteed for the parent company and danish groupcompany's credit facilities, where the debts per December 31, 2017, amounted to 0 thousand. Furthermore the company guarantees for thirdpartys debt up to DKK 5,000 thousand.

For security for debt to mortgage banks, DKK 8,103 thousand, mortgages were granted in buildings and buildings whose carrying amount per 31 December 2017 amounts to DKK 9,395 thousand.

As security for credit facilities of credit institutions and gaurantees, a company loan of DKK17,500 thousand has been made. in assets with a total carrying amount per December 31, 2017 at approx. DKK 56,000 thousand.

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to the financial statements

**18 Nærtstående parter**

Related parties

**Oplysning om koncernregnskaber**

Information about consolidated financial statements

**Modervirksomhed  
Parent**

A4 Innovation A/S

**Hjemsted  
Domicile**Ndr. Havnevej 2, 6000  
Kolding.**Rekvirering af modervirksom-  
hedens koncernregnskab  
Requisitioning of the parent  
company's consolidated financial  
statements**

www.cvr.dk

**Ejerforhold  
Ownership**Følgende kapitalejere er noteret i virksomhedens ejerbog som ejende minimum 5 %af stemmerne eller  
minimum 5 %af aktiekapitalen:The following shareholders are registered in the Company's register of shareholders as holding minimum 5%of the votes or minimum  
5%of the share capital:**Navn  
Name**

A4 Agri A/S

**Bopæl/Hjemsted  
Domicile**

Ndr. Havnevej 2, 6000 Kolding

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift.  
Underskrivernes identiteter er blevet registereret, og informationerne er listet herunder.

"Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument."

## Anne Charlotte Christensen

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: A/S S. A. Christensen & Co.

Serienummer: PID:9208-2002-2-037670385148

IP: 176.20.xxx.xxx

2018-06-20 17:41:17Z

NEM ID 

## Steen Asbjørn Christensen

Bestyrelsesformand

På vegne af: A/S S. A. Christensen & Co.

Serienummer: PID:9208-2002-2-354630240346

IP: 92.221.xxx.xxx

2018-06-20 17:48:12Z

NEM ID 

## Steen Asbjørn Christensen

Direktionsmedlem

På vegne af: A/S S. A. Christensen & Co.

Serienummer: PID:9208-2002-2-354630240346

IP: 81.167.xxx.xxx

2018-06-20 20:16:25Z

NEM ID 

## Steen Asbjørn Christensen

Dirigent

På vegne af: A/S S. A. Christensen & Co.

Serienummer: PID:9208-2002-2-354630240346

IP: 81.167.xxx.xxx

2018-06-20 21:40:02Z

NEM ID 

Dette dokument er underskrevet digitalt via [Penneo.com](#). Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og validerer ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejet i denne PDF, tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service <[penneo@penneo.com](mailto:penneo@penneo.com)>**. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejet i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>