

**Polyprint A/S**

**Reprovej 5**

**8722 Hedensted**

**CVR-nr. 10 08 09 91**

**Årsrapport for 2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalfor-  
samling den 29/03 2017

---

Ole Møller Jespersen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
Anvendt regnskabspraksis	11
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016	17
Balance 31. december 2016	18
Egenkapitalopgørelse	20
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2016	21
Noter til årsrapporten	22

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Polyprint A/S  
Reprovej 5  
8722 Hedensted

CVR-nr.: 10 08 09 91  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Stiftet: 17. december 1985  
Hjemsted: Hedensted

### Bestyrelse

Lars Udesen  
Ole Møller Jespersen  
Kim Wendt Sørensen

### Direktion

Kim Wendt Sørensen  
Lars Wendt Sørensen

### Revision

Roesgaard & Partners  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Sønderbrogade 16  
8700 Horsens

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Polyprint A/S.

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 2016 og resultatet af selskabets aktiviteter samt af selskabets pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hedensted, den 15. marts 2017

### Direktion

Kim Wendt Sørensen

Lars Wendt Sørensen

### Bestyrelse

Lars Udesen

Ole Møller Jespersen

Kim Wendt Sørensen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Polyprint A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Polyprint A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

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

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

#### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Horsens, den 15. marts 2017

### **Roesgaard & Partners**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 37 54 31 28

Jens Roesgaard  
statsautoriseret revisor

Lars Dam Østergaard  
statsautoriseret revisor

## Hoved- og nøgletal

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

	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	334.607	321.165	302.634	277.829	266.576
Bruttofortjeneste	135.739	122.758	116.952	108.547	101.870
Resultat før finansielle poster	41.956	35.410	34.970	31.023	28.225
Resultat af finansielle poster	(1.708)	(1.792)	(1.933)	(2.202)	(2.983)
Årets resultat	31.348	25.710	24.908	22.918	19.105
<b>Balance</b>					
Balancesum	199.040	195.775	186.353	184.364	181.225
Investering i materielle anlægsaktiver	11.755	26.580	10.546	19.034	12.701
Egenkapital	91.894	82.258	78.279	73.278	66.789
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad	21,3 %	18,5 %	18,9 %	17,0 %	15,4 %
Soliditetsgrad	46,2 %	42,0 %	42,0 %	39,7 %	36,9 %
Forrentning af egenkapital	36,0 %	32,0 %	32,9 %	32,7 %	30,3 %
Gennemsnitlig antal aktier	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000
Earnings Per Share (EPS) (Resultat pr. aktie), kr.	3.135	2.571	2.491	2.292	1.911
Udbytte pr. aktie, kr.	2.800	2.200	2.200	2.000	1.700

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.



## Ledelsesberetning

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er trykning og produktion af plastfolievarer og andre beslægtede plastikprodukter samt køb og salg.

Polyprint leverer i samarbejde med kunder folieprodukter tilpasset kundens behov og produktionsanlæg. Al produktion foregår efter ordre og omfatter trykkeri, laminering og tilskæring af folie. De folier som anvendes ekstruderes enten på eget anlæg eller fremskaffes fra underleverandører.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på t.kr. 31.348, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på t.kr. 91.894.

Selskabet har i 2016 øget nettoomsætningen med 4,2%. Stigningen er realiseret på både hjemme- og exportmarkederne dog med hovedvægt på exportmarkederne.

Årets resultat før skat er forøget med 6.630 t.kr. til 40.248 t.kr. og resultat efter skat er forøget med 5.638 t.kr. til 31.348 t.kr. Ledelsen anser resultatet for at være meget tilfredsstillende.

Selskabet har videreført strategien om en kontrolleret vækst med stor fokus på omkostningsoptimering. Den fortsatte forøgelse af aktiviteten har således kunnet foretages med fastholdelse af omkostningerne på et tilfredsstillende niveau.

Aktiver er forøget med 1,7% primært som følge af forøgede tilgodehavender til debitorer. Stigningen i debitorer skyldes til dels en generel stigning i omsætning og til dels forøget fokus fra debitorer på forbedring af betalingsbetingelser.

Ombygning af produktionshal og installation af ny trykmaskine er afsluttet i starten af 2016. Dette er med til at sikre, at selskabet fortsat leverer en effektiv og konkurrencedygtig produktion.

Gæld er reduceret med 7% primært som følge af afdrag på lån, idet årets likviditetsflow har muliggjort selvfinansiering af årets investeringer.

### Forventninger til fremtiden

Ledelsen forventer i 2017 et aktivitetsniveau på niveau med 2016 og et resultat marginalt lavere end 2016.

Forventningen baseres på det nuværende kendskab til markedsudviklingen og det forventede omfang af salg til eksisterende og nye kunder mv. Der er ikke enkeltstående væsentlige forhold, som vurderes at have afgørende betydning for udviklingen i 2017.

### Videnressourcer

Da kvalitet har afgørende betydning for salget af Polyprints produkter, har det stor betydning, at kunne fastholde og tiltrække kompetente medarbejdere med viden og erfaring indenfor de forretningsmæssige aktiviteter, herunder trykkeri, processtyring og kvalitetssikring af produkter og processer.

## Ledelsesberetning

### Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici

#### *Finansielle risici*

Selskabet er som følge af sin soliditet og sit finansielle beredskab kun begrænset eksponeret overfor ændringer i renteniveaet.

#### *Valutarisici*

Hovedparten af Polyprints aktiviteter handles i enten DKK eller EUR og derfor anses den samlede valutarisiko for at være begrænset. Der anvendes som udgangspunkt ikke sikringsinstrumenter til at afdække eventuelle væsentlige enkeltstående dispositioner i andre valutaer.

#### *Kreditrisici*

Selskabet har ikke væsentlige risici vedrørende enkelte kunder eller samarbejdspartnere. Polyprint har dog praksis for at gennemføre en løbende kreditvurdering af alle større kunder og andre samarbejdspartnere.

#### **Miljøforhold**

Der henvises til afsnittet "Politikker for miljø" under lovpligtig redegørelse for samfundsansvar.

### **Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

## Ledelsesberetning

### Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Selskabet har ikke vedtaget formelle politikker og udarbejder ikke formel rapportering relateret til miljø og klima, sociale forhold og medarbejderforhold, menneskerettigheder samt anti-korruption og bestikkelse.

De efterfølgende afsnit er en frivillig beskrivelse af relevante forhold knyttet til de enkelte punkter.

### ***Virksomhedens forretningsmodel***

Polyprints produktionsfaciliteter er beliggende i Hedensted. Der benyttes ikke udenlandske underleverandører til at udføre trykkeriopgaverne og al produktion finder dermed sted i Danmark.

Selskabets varer sælges både i Danmark og udlandet, som det fremgår af segmentoplysningerne i årsrapporten.

Polyprint ønsker fortsat vækst i sin forretning, mens dette sker på en forretningsmæssig, økonomisk og samfundsmæssigt ansvarlig måde. Derfor er det hensigten både at overholde gældende lovkrav og løbende overveje yderligere frivillige tiltag, som kan understøtte den langsigtede strategi.

For at sikre optimal kvalitet og processtyring fastholdes strategi om samling af alle processer på samme matrikel. Dette sikres ved fortsat udbygning og tilpasning af produktionsfaciliteterne.

For nærmere information henvises til afsnittet "Selskabets væsentligste aktiviteter"

### ***Politikker for miljø***

Polyprint er bevidst om og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra virksomhedens drift.

Selskabet er godkendt i henhold til Miljøbeskyttelseslovens kapitel 5, punkt E3, som følge af, at forbruget af opløsningsmidler i trykkeriet overstiger 6 kg./time.

### ***Politikker for sociale forhold og medarbejderforhold***

Polyprint er afhængig af at kunne fastholde og tiltrække medarbejdere med kompetence og erfaring indenfor selskabets aktiviteter. Selskabet har stor fokus på at fastholde medarbejdere, og medarbejderne har en høj gennemsnitlig anciennitet.

Der arbejdes løbende med sikring af produktionsfaciliteterne og optimering af beklædning og udstyr til personale, således at risici for arbejdsskader minimeres og generelt sygefravær reduceres mest muligt.

Behovet for uddannelse vurderes løbende, for at fastholde og udvikle medarbejdernes kompetencer.

### ***Politikker for menneskerettigheder***

Polyprints har til hensigt at overholde alle gældende retningslinjer og anbefalinger, både i selskabets egen produktion og gennem krav til underleverandører. Da hovedparten af selskabets aktiviteter foregår i Danmark vurderes det, at risikoen for brud på menneskerettigheder er yderst begrænset.

## Ledelsesberetning

### ***Politikker for anti-korruption og bestikkelse***

Polyprint har til hensigt ikke at deltage direkte eller indirekte i korruption og bestikkelse. Dette forhindres gennem egen aktiviteter samt krav til underleverandører.

### **Lovpligtig redegørelse for det underrepræsenterede køn**

Polyprint tror på, at mangfoldighed blandt medarbejderne, herunder ligelig fordeling af kønnene, bidrager positivt til arbejdsmiljøet og styrker virksomhedens udvikling.

Polyprint har med virkning fra i år som det første år opstillet konkrete måltal for andelen af det underrepræsenterede køn og politikker for at styrke repræsentationen herfra i den øverste ledelse. Set i lyset af det begrænsede antal medlemmer af den nuværende ledelse er det selskabets opfattelse, at der foreligger en rimelig kønsfordeling, når hvert køn udgør mindst 25% af bestyrelsen. På den måde vil der med størrelsen på den nuværende (og forventede fremtidige) bestyrelse foreligge en ligelig fordeling, når der indgår mindst ét medlem af det underrepræsenterede køn.

I Polyprints branche er der erfaring for, at andelen af kvinder, som ønsker at besidde de højeste ledelsesposter, er lavere end for mænd. Fordelingen afspejler derfor den samlede ledelses vurdering af, hvad der er passende og hensigtsmæssigt under hensyntagen til virksomhedens og branchens forhold.

Der indgår på nuværende tidspunkt 3 mænd og ingen kvinder i bestyrelsen. Det er derfor selskabets mål, at der skal vælges et yderligere kvindeligt bestyrelsesmedlem inden for en periode på 4 år, hvilket vil sige inden godkendelsen af årsrapporten for regnskabsåret 2020.

På øvrige ledelsesniveauer, som omfatter direktion og funktionsansvarlige, vurderes den nuværende køns sammensætning at afspejle den skitserede kønsfordeling.

Der i forbindelse med udvælgelse af bestyrelsesmedlemmer samt eventuelle nyansættelser til ledelsesmæssige poster blive udvalgt både mandlige og kvindelige kandidater.

For at kunne opfylde ovenstående målsætninger er der iværksat en række initiativer, der kan fremme udviklingen og støtte op om udviklingen af kvindelige ledere. Bl.a. overvejes det løbende om relevant uddannelse kan bidrage til den fortsatte udvikling.

Der har ikke i året været udskiftning i ledelsesposter i hverken den øverste ledelse eller andre ledelsesniveau, da selskabets forretningsmæssige forhold ikke har krævet ændringer.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Polyprint A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Indtægter ved salg af handelsvarer og færdigvarer, hvilket omfatter plastikfolievarer og klicheer, indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

### Segmentoplysninger

Der gives oplysninger om omsætning fordelt på geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger selskabets regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre eksterne omkostninger

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

### Personaleomkostninger

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

### Af- og nedskrivninger

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

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

### Skat af årets resultat

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

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### *Goodwill*

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 20 år, mens scrapværdien er 0%.

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

## Anvendt regnskabspraksis

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	20-32 år	0 %
Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris svarende til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

### Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Andre værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi.

### Varebeholdninger

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

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

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier og abonnementer.

### Egenkapital

#### Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### Selskabsskat og udskudt skat

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

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

### Gældsforpligtelser

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

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget amortisering af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

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



## Anvendt regnskabspraksis

### Omregning af fremmed valuta

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

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

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet under egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

### Pengestrømsopgørelse

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

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

### Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>334.607</b>	<b>321.165</b>
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(187.508)	(188.841)
Andre eksterne omkostninger		(11.360)	(9.566)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>135.739</b>	<b>122.758</b>
Personaleomkostninger	2	(77.680)	(72.938)
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>		<b>58.059</b>	<b>49.820</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	(16.103)	(14.410)
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>41.956</b>	<b>35.410</b>
Finansielle indtægter		0	7
Finansielle omkostninger	4	(1.708)	(1.799)
<b>Resultat før skat</b>		<b>40.248</b>	<b>33.618</b>
Skat af årets resultat	5	(8.900)	(7.908)
<b>Årets resultat</b>		<b>31.348</b>	<b>25.710</b>
Foreslået udbytte		28.000	22.000
Overført resultat		3.348	3.710
		<b>31.348</b>	<b>25.710</b>

## Balance 31. december 2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
<b>Aktiver</b>			
Goodwill		385	455
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	6	<u>385</u>	<u>455</u>
Grunde og bygninger		54.305	51.049
Produktionsanlæg og maskiner		47.588	38.104
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		7.105	8.378
Materielle anlægsaktiver under udførelse		53	17.009
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<u>109.051</u>	<u>114.540</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		20	20
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<u>20</u>	<u>20</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>109.456</u>	<u>115.015</u>
<b>Varebeholdninger</b>	8	<u>39.300</u>	<u>37.338</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		47.747	42.615
Andre tilgodehavender		670	547
Selskabsskat		255	0
Periodeafgrænsningsposter		1.497	178
<b>Tilgodehavender</b>		<u>50.169</u>	<u>43.340</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>115</u>	<u>82</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>89.584</u>	<u>80.760</u>
<b>Aktiver i alt</b>		<u>199.040</u>	<u>195.775</u>

**Balance 31. december 2016**

	<u>Note</u>	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
<b>Passiver</b>			
Selskabskapital		1.000	1.000
Overført resultat		62.894	59.258
Foreslået udbytte for regnskabsåret		28.000	22.000
<b>Egenkapital</b>	9	<u><b>91.894</b></u>	<u><b>82.258</b></u>
Hensættelse til udskudt skat	10	10.275	9.602
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<u><b>10.275</b></u>	<u><b>9.602</b></u>
Kreditinstitutter		7.500	9.500
Prioritetsgæld		19.383	21.202
Leasingforpligtelser		2.448	3.666
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<u><b>29.331</b></u>	<u><b>34.368</b></u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	11	5.036	5.390
Kreditinstitutter		15.490	26.551
Leverandører af varer og tjenesteydelser		12.142	13.928
Gæld til associerede virksomheder		8.171	4.333
Selskabsskat		0	171
Anden gæld		26.701	19.174
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<u><b>67.540</b></u>	<u><b>69.547</b></u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<u><b>96.871</b></u>	<u><b>103.915</b></u>
<b>Passiver i alt</b>		<u><b>199.040</b></u>	<u><b>195.775</b></u>
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		
Nærtstående parter og ejerforhold	13		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	14		

## Egenkapitalopgørelse

	<u>Selskabskapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2016	1.000	59.258	22.000	82.258
Betalt ordinært udbytte	0	0	(22.000)	(22.000)
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	369	0	369
Årets resultat	0	3.348	28.000	31.348
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(81)	0	(81)
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>1.000</b>	<b>62.894</b>	<b>28.000</b>	<b>91.894</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
Årets resultat		31.348	25.710
Reguleringer	15	26.711	24.110
Ændring i driftskapital	16	<u>(2.651)</u>	<u>5.881</u>
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>55.408</b>	<b>55.701</b>
Renteindbetalinger og lignende		0	1
Renteudbetalinger og lignende		<u>(1.639)</u>	<u>(1.737)</u>
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>53.769</b>	<b>53.965</b>
Betalt selskabsskat		<u>(8.580)</u>	<u>(8.511)</u>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>45.189</b>	<b>45.454</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		(11.755)	(26.580)
Salg af materielle anlægsaktiver		<u>1.213</u>	<u>1.307</u>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>(10.542)</b>	<b>(25.273)</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		(1.807)	(1.792)
Optagelse og tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter, netto		(13.061)	10.810
Tilbagebetaling af leasingforpligtelser		(1.584)	(1.569)
Ændring i gæld til associerede virksomheder		3.838	(6.396)
Betalt udbytte		<u>(22.000)</u>	<u>(22.000)</u>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>(34.614)</b>	<b>(20.947)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>33</b>	<b>(766)</b>
Likvider 1. januar 2016		<u>82</u>	<u>848</u>
<b>Likvider 31. december 2016</b>		<b>115</b>	<b>82</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		<u>115</u>	<u>82</u>
<b>Likvider 31. december 2016</b>		<b>115</b>	<b>82</b>

## Noter til årsrapporten

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	t.kr.	t.kr.
<b>1 Nettoomsætning</b>		
Omsætning, Danmark	152.991	149.074
Omsætning, udland	181.616	172.091
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>334.607</b>	<b>321.165</b>
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	65.873	62.012
Pensioner	10.175	9.563
Andre omkostninger til social sikring	1.491	1.258
Andre personaleomkostninger	141	105
	<b>77.680</b>	<b>72.938</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>4.645</b>	<b>4.639</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	114	105



## Noter til årsrapporten

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	t.kr.	t.kr.
<b>3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
Afskrivninger immaterielle anlægsaktiver	70	70
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	16.278	15.573
Gevinst og tab ved afhændelse	(245)	(1.233)
	<b>16.103</b>	<b>14.410</b>
 der fordeler sig således:		
Goodwill	70	70
Bygninger	3.264	2.999
Produktionsanlæg og maskiner	10.940	10.364
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.074	2.210
Tab/(gevinst) ved salg af materielle anlægsaktiver	(245)	(1.233)
	<b>16.103</b>	<b>14.410</b>
 <b>4 Finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger vedrørende associerede virksomheder	294	347
Andre finansielle omkostninger	1.414	1.452
	<b>1.708</b>	<b>1.799</b>

## Noter til årsrapporten

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	t.kr.	t.kr.
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	8.325	7.982
Årets udskudte skat	673	9
Regulering af skat vedrørende tidligere år	(17)	0
	<u>8.981</u>	<u>7.991</u>
 der fordeler sig således:		
Skat af årets resultat:	8.900	7.908
Skat af egenkapitalbevægelser	81	83
	<u>8.981</u>	<u>7.991</u>

## 6 Immaterielle anlægsaktiver

	<u>Goodwill</u>
Kostpris 1. januar 2016	<u>1.400</u>
Kostpris 31. december 2016	<u>1.400</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	945
Årets afskrivninger	<u>70</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	<u>1.015</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<u><b>385</b></u>

## Noter til årsrapporten

### 7 Materielle anlægsaktiver

	<u>Grunde og bygninger</u>	<u>Produktionsanlæg og maskiner</u>	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</u>	<u>Materielle anlægsaktiver under udførelse</u>
Kostpris 1. januar 2016	85.869	137.565	22.051	17.010
Tilgang i årets løb	1.648	8.289	1.765	53
Afgang i årets løb	(3)	(1.096)	(1.787)	0
Overførsler i årets løb	4.876	12.134	0	(17.010)
Kostpris 31. december 2016	<u>92.390</u>	<u>156.892</u>	<u>22.029</u>	<u>53</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	34.821	99.460	13.672	0
Årets afskrivninger	3.264	10.940	2.074	0
Tilbageførte af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	<u>0</u>	<u>(1.096)</u>	<u>(822)</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	<u>38.085</u>	<u>109.304</u>	<u>14.924</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b><u>54.305</u></b>	<b><u>47.588</u></b>	<b><u>7.105</u></b>	<b><u>53</u></b>
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver	<u>0</u>	<u>7.158</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

### 8 Varebeholdninger

	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
Råvarer og hjælpematerialer	26.952	25.745
Varer under fremstilling	8.097	6.275
Færdigvarer og handelsvarer	<u>4.251</u>	<u>5.318</u>
	<b><u>39.300</u></b>	<b><u>37.338</u></b>

## Noter til årsrapporten

### 9 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 10.000 aktier à nominelt kr. 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
<b>10 Hensættelse til udskudt skat</b>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2016	9.602	9.593
Hensat i året	<u>673</u>	<u>9</u>
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december 2016</b>	<u><b>10.275</b></u>	<u><b>9.602</b></u>
Immaterielle anlægsaktiver	85	98
Materielle anlægsaktiver	<u>10.190</u>	<u>9.504</u>
	<u><b>10.275</b></u>	<u><b>9.602</b></u>

### 11 Langfristede gældsforpligtelser

	<u>Gæld</u> <u>1. januar 2016</u>	<u>Gæld</u> <u>31. december</u> <u>2016</u>	<u>Afdrag</u> <u>næste år</u>	<u>Restgæld</u> <u>efter 5 år</u>
Kreditinstitutter	11.500	9.500	2.000	0
Prioritetsgæld	23.008	21.201	1.818	12.002
Leasingforpligtelser	<u>5.250</u>	<u>3.666</u>	<u>1.218</u>	<u>0</u>
	<u><b>39.758</b></u>	<u><b>34.367</b></u>	<u><b>5.036</b></u>	<u><b>12.002</b></u>

## Noter til årsrapporten

### 12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, t.kr. 21.201, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør t.kr. 54.305.

Selskabet har udstedt ejerpantebreve for i alt t.kr. 1.700 i ovenstående grunde og bygninger. Heraf er deponeret ejerpantebreve for t.kr. 0 til sikkerhed for bankgæld, mens ejerpantebreve for t.kr. 1.700 er i selskabets egen besiddelse.

Selskabet har indgået operationelle leasingaftaler med en restløbetid på op til 33 måneder med en rest leasingydelse på 362 t.kr. Næste års ydelser udgør 167 t.kr.

### 13 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Bestemmende indflydelse

Kim W. Sørensen  
Stejlbjergvej 6  
7120 Vejle Øst

Lars W. Sørensen  
Kirsebærhegnet 35  
8700 Horsens

#### Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

KWS ApS  
Reprovej 5  
8722 Hedensted

LWS ApS  
Reprovej 5  
8722 Hedensted

## Noter til årsrapporten

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	t.kr.	t.kr.
<b>14 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Roesgaard & Partners:		
Revisionshonorar	100	100
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	2	6
Andre ydelser	25	50
	<b>127</b>	<b>156</b>
<b>15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	0	(7)
Finansielle omkostninger	1.708	1.799
Af- og nedskrivninger	16.103	14.410
Skat af årets resultat	8.900	7.908
	<b>26.711</b>	<b>24.110</b>
<b>16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(1.962)	2.197
Ændring i tilgodehavender	(6.574)	(1.775)
Ændring i leverandører, gæld, anden gæld mv.	5.885	5.459
	<b>(2.651)</b>	<b>5.881</b>