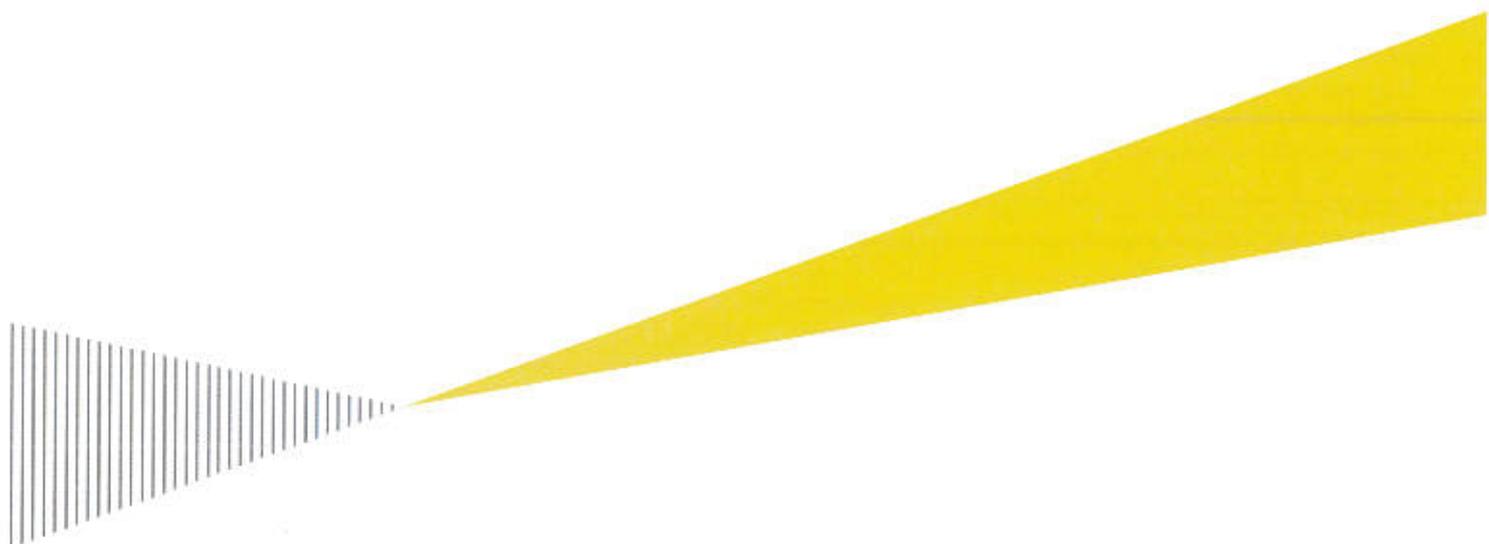


# Bosal-Sekura Industries A/S

Clausholmvej 23, 8960 Randers SØ

CVR-nr./CVR no. 10 95 72 81



## Årsrapport 2016

Annual report 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 27. marts 2017

Approved at the annual general meeting of shareholders on 27 March 2017

Som dirigent:

Chairman

..... 

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.

**EY**

Building a better  
working world

## Indhold

Contents

<b>Ledespåtegning</b>	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	3
Independent auditor's report	
<b>Ledelsesberetning</b>	7
Management's review	
<b>Oplysninger om selskabet</b>	7
Company details	
<b>Hoved- og nøgletal</b>	8
Financial highlights	
<b>Beretning</b>	9
Management commentary	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	12
Financial statements for the period 1 January - 31 December	
<b>Resultatopgørelse</b>	12
Income statement	
<b>Balance</b>	13
Balance sheet	
<b>Egenkapitalopgørelse</b>	16
Statement of changes in equity	
<b>Pengestrømsopgørelse</b>	17
Cash flow statement	
<b>Noter</b>	18
Notes to the financial statements	

## Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Bosal-Sekura Industries A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, den 27. marts 2017

Randers, 27 March 2017

Direktion:/Executive Board:



Svend Jensen

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Bosal-Sekura Industries A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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 2016 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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

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

Bestyrelse/Board of Directors:



L. A. M. Vernaus  
formand/chairman



D. A. R. Deschrijver



Svend Jensen



René Kjær



Karsten Sørensen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Bosal-Sekura Industries A/S

To the shareholders of Bosal-Sekura Industries A/S

### Konklusion

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 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.

### Opinion

We have audited the financial statements of Bosal-Sekura Industries A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement 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 2016 and of the results of the Company's operations as well as the cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 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 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. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### Management's responsibilities for the financial statements

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ved udarbejdelsen af 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.

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

- u Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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.

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

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

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

- u Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- u Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- u Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- u Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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.
- u 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.
- u Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- u Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- u Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the 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 conclusion is 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.
- u Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

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 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.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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.

Aarhus, den 27. marts 2017

Aarhus, 27 March 2017

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Hans Peter Roug  
statsaut. revisor  
State Authorised Public Accountant

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 our procedures, 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.

## Ledelsesberetning

Management's review

## Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	Bosal-Sekura Industries A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Clausholmvej 23, 8960 Randers SØ
CVR-nr./CVR no.	10 95 72 81
Stiftet/Established	9. juni 1987/9 June 1987
Hjemstedskommune/Registered office	Randers
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Hjemmeside/Website	<a href="http://www.bosal-sekura.dk">www.bosal-sekura.dk</a>
Telefon/Telephone	+45 87 10 05 00
Bestyrelse/Board of Directors	L. A. M. Vernaus, formand/Chairman D. A. R. Deschrijver Svend Jensen René Kjær Karsten Sørensen
Direktion/Executive Board	Svend Jensen
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25, Postboks 330, 8100 Aarhus C
Bankforbindelse/Bankers	Danske Bank

## Ledelsesberetning

Management's review

## Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKK'000	2016	2015	2014	2013	2012
---------	------	------	------	------	------

### Hovedtal

Key figures

Nettoomsætning Revenue	240.164	192.448	134.063	131.502	161.059
Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss	20.870	9.399	-456	-25.977	12.133
Resultat af finansielle poster Net financials	609	-217	-244	-519	-532
Årets resultat Profit/loss for the year	16.744	14.177	-700	-26.496	12.290

Balancesum Total assets	82.706	76.807	62.847	60.448	97.264
Egenkapital Equity	39.765	43.171	33.297	33.997	60.490

Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	-795	-330	-6.520	-10.347	20
---	------	------	--------	---------	----

### Nøgletal

Financial ratios

Overskudsgrad Operating margin	8,7 %	4,9 %	-0,3 %	-19,8 %	7,5 %
Bruttomargin Gross margin	16,0 %	14,3 %	10,9 %	13,5 %	16,7 %
Afkastningsgrad Return on assets	26,2 %	13,5 %	-0,7 %	-32,9 %	12,4 %
Soliditetsgrad Solvency ratio	48,1 %	56,2 %	53,0 %	56,2 %	62,2 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	40,4 %	37,1 %	-2,1 %	-56,1 %	19,9 %

Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- skæftigede Average number of employees	126	123	97	98	108
---	-----	-----	----	----	-----

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's recommendations on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2015". For terms and definitions, please see the accounting policies.

## Ledelsesberetning

Management's review

### Beretning

Management commentary

#### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteterne har i lighed med tidligere år bestået af design, udvikling, produktion og salg af sikkerhedskabiner til selvkørende landbrugs- og industrimaskiner. Alle aktiviteter foregår på virksomhedens adresse i Randers. Produkterne afsættes hovedsageligt til eksport til OEM-kunder i Nordeuropa, men distribueres til disse lokale fabrikker world wide.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens omsætning i 2016 udgør 240.164 t.DKK mod 192.448 t.DKK sidste år. Resultatopgørelsen for 2016 udviser et overskud på 16.744 t.DKK mod 14.177 t.DKK sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på 39.765 t.DKK

Årets resultat sammenholdt med tidligere udtrykte forventninger

Årets omsætning og indtjening overstiger vores forventninger og må betragtes som tilfredsstillende.

#### Videnressourcer

Selskabets aktiviteter stiller store krav til virksomhedens videnressourcer vedrørende medarbejdere, marked, leverandører samt teknologiske processer. For til stadighed at kunne sikre vores kunder fremadrettede løsninger er det afgørende, at selskabet kan videreudvikle medarbejdere til det rigtige videnniveau. Der foregår derfor, i samarbejde med eksterne uddannelsesinstitutioner, en løbende videreuddannelse, der har til formål at sikre medarbejdernes faktuelle viden om de krav, der stilles til virksomhedens produkter samt træning i at beherske og videreudvikle såvel produkter som processer.

#### Business review

As in prior years, the Company's main activities are to design, develop, produce and sell safety cabins for contractor and industrial vehicles. All activities are carried out at the Company's premises in Randers. The products are primarily exported to OEM customers in Northern Europe, and then distributed to their local factories world wide.

#### Financial review

In 2016, the Company's revenue came in at DKK 240,164 thousand against DKK 192,448 thousand last year. The income statement for 2016 shows a profit of DKK 16,744 thousand against DKK 14,177 thousand last year, and the balance sheet at 31 December 2016 shows equity of DKK 39,765 thousand.

Net profit/loss for the year compared with previously expressed expectations

Revenue and earnings for the year exceed our expectations and the results are considered satisfactory.

#### Knowledge resources

The Company's activities place high demands on the Company's knowledge resources with regard to employees, markets, suppliers and technological operations. In order to ensure that the Company can continue to provide its customers with forward-proof solutions, it is extremely important that the Company continues to develop its employees and thereby ensure the right knowledge level. Therefore, further training is currently provided in cooperation with external training institutions to ensure that the Company's employees have the factual knowledge on the requirements to the Company's products as well as training in mastering and further developing products and operations.

## Ledelsesberetning

Management's review

### Beretning

Management commentary

#### Særlige risici

##### *Driftsrisici*

Udviklingen i råvarepriser, specielt stål og olie, medfører en særlig risiko, da disse udgør eller påvirker en væsentlig del af virksomhedens materialer. Risikoen består delvist af en pris-mæssig påvirkning, hvor prissvingninger ikke i fuldt omfang kan indregnes i prisen på de færdige produkter og delvist af leveringsmæssig risiko. Råvareprisen har igennem 2016 holdt sig på et stabilt niveau.

##### *Valutarisici*

Selskabets aktiviteter medfører, at resultat og pengestrøm påvirkes af kursudviklingen for enkelte valutaer, primært EUR, USD, SEK og GBP. Virksomheden arbejder aktivt med at anbringe virksomhedens forretninger i EUR, hvilket har betydet, at valutapåvirkningen i 2016 har været beskedent.

##### *Kreditrisici*

Det har i regnskabsåret været selskabets politik selv at afdække kommercielle kreditrisici. Dette er primært begrundet i virksomhedens historik på dette område samt i vores kunders kreditvurderinger.

##### *Likviditet*

Virksomhedens likviditet er i 2016 på niveau med 2015. Nedbringelse af kapitalbinding i tilgodehavender, lagre og projekter er et indsatsområde, som virksomheden arbejder koncentreret på.

#### Påvirkning af det eksterne miljø

Virksomheden er i 2016 blevet miljøcertificeret efter ISO 14001.

#### Special risks

##### *Operating risks*

Developments in raw material prices, especially steel and oil, involve a particular risk, as these materials constitute or impact a significant part of the Company's materials. The risk relates partly to price increases that cannot be fully passed on to the finished products, partly to delivery problems. During 2016, the price of raw materials was stable.

##### *Foreign exchange risks*

Due to the Company's activities, the results of operations and cash flow are affected by exchange rate movements, primarily in EUR, USD, SEK and GBP. The Company actively strives to do all its business in Euro. As a result of this, the foreign exchange impact has been modest in 2016.

##### *Credit risks*

It is company policy to hedge commercial credit risks by own initiatives. This is primarily motivated by the Company's history in this area as well as the credit ratings for our customers.

##### *Cash*

The Company's liquidity is at the same level as in 2015. The Company focuses sharply on reducing the capital tied up in receivables, inventories and projects.

#### Impact on the external environment

In 2016, the Company gained environmental certification according to ISO 14001.

## Ledelsesberetning

Management's review

### Beretning

Management commentary

#### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Virksomheden foretager delvis kundespecifik produktudvikling for kundens regning og delvis generel produktudvikling, der finansieres af virksomheden.

#### Begivenheder efter balancedagen

Efter balancedagen er der udloddet ekstraordinært udbytte på 30.074 t.DKK. Herudover er der ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

#### Forventet udvikling

Vi forventer et øget aktivitets niveau i 2017, men et lavere resultat efter skat i forhold til 2016

#### Research and development activities

The Company operates with both customer-specific product development paid by the customers and general product development, financed by the Company itself.

#### Events after the balance sheet date

After the balance sheet date, the Company paid DKK 30,074 thousand in extraordinary dividends. No other events have occurred subsequent to the financial year-end that materially affect the Company's financial position.

#### Outlook

We expect growth in revenue in 2017 but a decrease in profit for the year compared to 2016.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK'000	2016	2015
	Nettoomsætning	240.164	192.448
	Revenue		
3,4	Produktionsomkostninger	-201.634	-164.927
	Production costs		
	Bruttoresultat	38.530	27.521
	Gross margin		
3	Distributionsomkostninger	-3.256	-2.862
	Distribution costs		
3	Administrationsomkostninger	-8.444	-8.004
	Administrative expenses		
	Resultat af primær drift	26.830	16.655
	Operating profit		
	Andre driftsindtægter	1	1
	Other operating income		
	Andre driftsomkostninger	0	-24
	Other operating expenses		
	Forsknings- og udviklingsomkostninger	-5.961	-7.233
	Research and development costs		
	Resultat før finansielle poster	20.870	9.399
	Profit before net financials		
5	Finansielle indtægter	1.642	716
	Financial income		
6	Finansielle omkostninger	-1.033	-933
	Financial expenses		
	Resultat før skat	21.479	9.182
	Profit before tax		
7	Skat af årets resultat	-4.735	4.995
	Tax for the year		
	Årets resultat	16.744	14.177
	Profit for the year		

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2016	2015
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>ASSETS</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
	Fixed assets		
8	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Property, plant and equipment		
	<b>Produktionsanlæg og maskiner</b>	7.972	9.214
	Plant and machinery		
	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>	1.556	2.141
	Other fixtures and fittings, tools and equipment		
	<b>Indretning af lejede lokaler</b>	177	495
	Leasehold improvements		
		<u>9.705</u>	<u>11.850</u>
9	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
	Investments		
	<b>Andre tilgodehavender</b>	1.155	1.157
	Other receivables		
		<u>1.155</u>	<u>1.157</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>		
	Total fixed assets	<u>10.860</u>	<u>13.007</u>
	<b>transport</b>	10.860	13.007
	to be carried forward		

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

## Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note	DKK'000	2016	2015
	transport brought forward	10.860	13.007
	<b>Omsætningsaktiver</b> Non-fixed assets		
	<b>Varebeholdninger</b> Inventories		
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	18.444	19.043
	Varer under fremstilling Work in progress	2.701	3.796
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Finished goods and goods for resale	835	1.540
		<u>21.980</u>	<u>24.379</u>
	<b>Tilgodehavender</b> Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	19.505	11.980
	Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	731	728
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	22.239	14.925
10	Udskudte skatteaktiver Deferred tax assets	6.245	10.009
	Andre tilgodehavender Other receivables	724	464
11	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	416	231
		<u>49.860</u>	<u>38.337</u>
	Likvide beholdninger Cash	6	1.084
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> Total non-fixed assets	<u>71.846</u>	<u>63.800</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b> TOTAL ASSETS	<u>82.706</u>	<u>76.807</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

## Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2016	2015
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
	Equity		
12	Selskabskapital	8.006	8.006
	Share capital		
	Overført resultat	31.759	15.015
	Retained earnings		
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	20.150
	Dividend proposed for the year		
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>39.765</b>	<b>43.171</b>
	Total equity		
	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
	Provisions		
	Andre hensatte forpligtelser	776	526
	Other provisions		
13	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>776</b>	<b>526</b>
	Total provisions		
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	Liabilities		
14	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
	Non-current liabilities other than provisions		
	Leasingforpligtelser	379	1.460
	Lease liabilities		
		<b>379</b>	<b>1.460</b>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Current liabilities		
14	<b>Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>1.076</b>	<b>1.022</b>
	Current portion of long-term liabilities		
	Kreditinstitutter i øvrigt	9.870	9.651
	Other credit institutions		
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	127	192
	Prepayments received from customers		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	17.274	10.416
	Trade payables		
	Skyldig selskabsskat	971	0
	Income taxes payable		
	Anden gæld	12.468	10.369
	Other payables		
		<b>41.786</b>	<b>31.650</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>42.165</b>	<b>33.110</b>
	Total liabilities other than provisions		
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>82.706</b>	<b>76.807</b>
	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		

- 1 Anvendt regnskabspraksis  
Accounting policies
- 2 Begivenheder efter balancedagen  
Events after the balance sheet date
- 15 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.  
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 16 Sikkerhedsstillelser  
Collateral
- 17 Nærtstående parter  
Related parties

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

## Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Note		Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Note	DKK'000	Share capital	Retained earnings	Dividend proposed for the year	Total
	Egenkapital				
	1. januar 2016	8.006	15.015	20.150	43.171
	Equity at 1 January 2016				
18	Overført, jf. resultatdisponering				
	Transfer, see "Appropriation of profit"	0	16.744	0	16.744
	Udløddet udbytte	0	0	-20.150	-20.150
	Dividend distributed				
	Egenkapital				
	31. december 2016	8.006	31.759	0	39.765
	Equity at 31 December 2016				

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

## Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	DKK'000	2016	2015
	Årets resultat	16.744	14.177
	Profit for the year		
19	Reguleringer	7.315	-1.353
	Adjustments		
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	24.059	12.824
	Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital		
20	Ændring i driftskapital	-3.994	-9.119
	Changes in working capital		
	Pengestrømme fra primær drift	20.065	3.705
	Cash generated from operations (operating activities)		
	Renteindbetalinger m.v.	1.642	716
	Interest received, etc.		
	Renteudbetalinger m.v.	-1.033	-933
	Interest paid, etc.		
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	20.674	3.488
	Cash flows from operating activities		
	Køb af materielle anlægsaktiver	-795	-330
	Additions of property, plant and equipment		
	Salg af materielle anlægsaktiver	1	1
	Disposals of property, plant and equipment		
	Pengestrømme til investeringsaktivitet	-794	-329
	Cash flows to investing activities		
	Betalt udbytte	-20.150	-4.303
	Dividends paid		
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-1.081	-1.016
	Repayments, long-term liabilities		
	Afdrag på gæld til kreditinstitutter	273	2.092
	Repayments, debt to credit institutions		
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-20.958	-3.227
	Cash flows from financing activities		
	Årets pengestrøm	-1.078	-68
	Net cash flow		
	Likvider 1. januar	1.084	1.152
	Cash and cash equivalents at 1 January		
	Likvider 31. december	6	1.084
	Cash and cash equivalents at 31 December		

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for Bosal-Sekura Industries A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK'000).

#### Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs.

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

The annual report of Bosal-Sekura Industries A/S has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards medium-sized reporting class C enterprises.

The accounting policies applied by the Company are consistent with those of last year.

#### Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner (DKK'000).

#### Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date.

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

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

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

##### Resultatopgørelsen

###### Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætning på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Indtægter fra serviceopgaver for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen i takt med, at ydelsen leveres.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart.

###### Andre driftsindtægter og -omkostninger

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

###### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, omkostninger til produktionspersonale, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Endvidere indregnes hensættelse til tab på entreprisekontrakter.

##### Income statement

###### Revenue

Income from the sale of goods and finished goods is recognised in revenue at the time of delivery and when the risk passes to the buyer, provided that the income can be made up reliably and is expected to be received.

Income from service to third parties is recognised as revenue as the service is performed.

Revenue is measured at fair value of the agreed consideration excluding VAT and taxes charged on behalf of third parties.

###### Other operating income and operating expenses

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

###### Production costs

Production costs include expenses incurred to generate the year's revenue. The item includes direct and indirect expenses relating to raw materials, consumables, labour, rent and leasing as well as depreciation of production facilities.

Also, provision for losses on construction contracts is recognised.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

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

##### Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til salg og distribution i årets løb. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger på aktiver, som er knyttet til salg og distribution af virksomhedens varer.

##### Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til administrativt personale, ledelsen, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger på aktiver, som benyttes i administrationen.

##### Udviklingsomkostninger

Posten omfatter forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, samt afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger.

##### 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.

##### Distribution costs

Distribution costs include expenses relating to sale and distribution in the year, including costs relating to sales staff, advertising, exhibitions and depreciation of assets that relate to the sale and distribution of the Company's products.

##### Administrative expenses

Administrative expenses include expenses incurred in the year for purposes of managing and administering the Company, including expenses relating to administrative staff, management, office premises/expenses as well as depreciation of assets used for administrative purposes.

##### Development costs

The item includes research and development costs which do not satisfy the criteria for capitalisation and amortisation/depreciation of capitalised development costs.

##### Staff costs

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

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### Afskrivninger

Af- og nedskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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

Færdiggjorte udviklingsprojekter  
Completed development projects

Produktionsanlæg og maskiner  
Plant and machinery

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar  
Other fixtures and fittings, tools and equipment

Indretning af lejede lokaler  
Leasehold improvements

##### Amortisation/depreciation

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

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

3 år/years

10 år/years

5 år/years

5-10 år/years

##### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger, herunder fra tilknyttede og associerede virksomheder, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser m.v.

##### 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 enterprises and associates, financial expenses relating to finance leases, exchange gains and losses and amortisation of financial assets and liabilities etc.

##### Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

##### Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

Selskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabs-skat fordeles mellem overskuds- og underskuds-givende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

The Company and its Danish group enterprises are taxed on a joint basis. The Danish income tax charge is allocated between profit-making and loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full allocation method).

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

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

##### Balancen

###### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

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

###### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til standardpriser, der tilnærmelsesvis svarer til kostpris eller til nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Råvarer og hjælpematerialer måles til standardpriser, der tilnærmelsesvis svarer til kostpris.

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 produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i salgsprisen.

###### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal 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 nettorealiseringsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

##### Balance sheet

###### Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

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

###### Inventories

Inventories are measured at standard prices which approximately correspond to cost price, or net realisable value if this is lower.

Raw materials and consumables are measured at standard prices which approximately correspond to cost price.

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.

###### Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. Write-down is made for bad debt losses where there is an objective indication that a receivable or a receivable portfolio has been impaired. If there is an objective indication that an individual receivable has been impaired, a write-down is made.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

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

##### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende leverancer af serviceydelser og igangværende entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer. Salgsværdien opgøres på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres på grundlag af de afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når resultatet af en igangværende kontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger i det omfang disse forventes at blive dækket af køber.

Hvis de samlede omkostninger på det igangværende arbejde forventes at overstige den samlede salgsværdi, indregnes det forventede tab som en tabsgivende aftale under hensatte forpligtelser og omkostningsføres i resultatopgørelsen.

Værdien af de enkelte igangværende arbejder med fradrag af acontofaktureringer klassificeres som aktiver, når salgsværdien overstiger acontofaktureringer og som forpligtelser, når acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

##### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

##### Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

##### Egenkapital

###### *Foreslået udbytte*

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

##### Work in progress for third parties

Service supplies and contract work in progress for third parties are measured at the market value of the work performed less progress billings. The market value is calculated based on the stage of completion at the balance sheet date and the total expected income from the relevant contract. The stage of completion is calculated based on the expenses incurred relative to the expected total expenses relating to the relevant contract.

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

Where the total expenses relating to the work in progress are expected to exceed the total market value, the expected loss is recognised as a loss-making agreement under "Provisions" and is expensed in the income statement.

The value of work in progress less progress billings is classified as assets when the selling price exceeds progress billings and as liabilities when progress billings exceed the market value.

##### Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

##### Cash

Cash comprises cash balances and bank balances.

##### Equity

###### *Proposed dividends*

Dividends proposed for the financial year are presented as a separate item under 'Equity'.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

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

##### Selskabsskat

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 betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

##### Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris.

##### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser måles til nutidsværdien af de resterende leasingydelser inkl. en eventuel garanteret restværdi baseret på de enkelte leasingkontraktens interne rente.

##### Income taxes

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated income tax charge for the year, adjusted for prior-year taxes and tax paid on account.

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

##### Other payables

Other payables are measured at amortised cost.

##### Lease liabilities

Lease liabilities are measured at the net present value of the remaining lease payments including any guaranteed residual value based on the interest rate implicit in the lease.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

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

##### Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2015".

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

Overskudsgrad Operating margin	$\frac{\text{Resultat af primær drift x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$	$\frac{\text{Operating profit x 100}}{\text{Revenue}}$
Bruttomargin Gross margin ratio	$\frac{\text{Bruttoresultat x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$	$\frac{\text{Gross margin x 100}}{\text{Revenue}}$
Afkastningsgrad Return on assets	$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlige aktiver x 100}}$	$\frac{\text{Profit/loss from operating activities}}{\text{Average assets x 100}}$
Soliditetsgrad Solvency ratio	$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$	$\frac{\text{Equity at year end x 100}}{\text{Total equity and liabilities at year end}}$
Egenkapitalforrentning Return on equity	$\frac{\text{Årets resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	$\frac{\text{Profit/loss for the year after tax x 100}}{\text{Average equity}}$

#### 2 Begivenheder efter balancedagen

Events after the balance sheet date

Efter balancedagen er der udloddet ekstraordinært udbytte på 30.074 t.DKK. Herudover er der ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

After the balance sheet date, the Company paid DKK 30,074 thousand in extraordinary dividends. No other events have occurred subsequent to the financial year-end that materially affect the Company's financial position.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2016	2015
<b>3 Personaleomkostninger</b>		
Staff costs		
Lønninger	13.320	13.481
Wages/salaries		
Pensioner	4.113	3.749
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	1.059	1.164
Other social security costs		
Andre personaleomkostninger	319	457
Other staff costs		
	<u>18.811</u>	<u>18.851</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>126</u>	<u>123</u>
Average number of full-time employees		

Vederlag til selskabets 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.

<b>4 Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	0	234
Amortisation of intangible assets		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	2.939	3.012
Depreciation of property, plant and equipment		
	<u>2.939</u>	<u>3.246</u>

Afskrivninger er indregnet i resultatopgørelsen i følgende poster:

Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment is recognised in the income statement under the following items:

Produktionsomkostninger	<u>2.939</u>	<u>3.246</u>
Production costs		
	<u>2.939</u>	<u>3.246</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

	2016	2015
DKK'000		
5 Finansielle indtægter		
Financial income		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	696	163
Interest receivable, group enterprises		
Andre finansielle indtægter	946	553
Other financial income		
	<u>1.642</u>	<u>716</u>
6 Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Andre finansielle omkostninger	1.033	933
Other financial expenses		
	<u>1.033</u>	<u>933</u>
7 Skat af årets resultat		
Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	971	0
Estimated tax charge for the year		
Årets regulering af udskudt skat	3.764	-4.995
Deferred tax adjustments in the year		
	<u>4.735</u>	<u>-4.995</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 8 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

DKK'000	Produktions- anlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	I alt Total
Kostpris 1. januar 2016 Cost at 1 January 2016	24.935	11.493	10.397	46.825
Tilgang i årets løb Additions in the year	404	331	60	795
Afgang i årets løb Disposals in the year	0	-5	0	-5
Kostpris 31. december 2016 Cost at 31 December 2016	25.339	11.819	10.457	47.615
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 Impairment losses and depreciation at 1 January 2016	15.721	9.352	9.902	34.975
Årets afskrivninger Depreciation in the year	1.646	916	378	2.940
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation and impairment of disposals	0	-5	0	-5
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 Impairment losses and depreciation at 31 December 2016	17.367	10.263	10.280	37.910
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 Carrying amount at 31 December 2016	7.972	1.556	177	9.705
I materielle anlægsaktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt Property, plant and equipment include finance leases with a carrying amount totalling	0	1.184	0	1.184

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 9 Finansielle anlægsaktiver Investments

DKK'000	Andre tilgodehavender Other receivables
Kostpris 1. januar 2016 Cost at 1 January 2016	1.157
Tilgang i årets løb Additions in the year	0
Afgang i årets løb Disposals in the year	-2
Kostpris 31. december 2016 Cost at 31 December 2016	1.155
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 Carrying amount at 31 December 2016	1.155

DKK'000	2016	2015
10 Udskudt skat Deferred tax		
Udskudt skat 1. januar Deferred tax at 1 January	-10.009	-5.014
Årets regulering af udskudt skat Change in the year	3.764	-4.995
Udskudt skat 31. december Deferred tax at 31 December	-6.245	-10.009

Årets regulering af udskudt skat vedrører forskellen mellem den regnskabsmæssige og skattemæssige værdi af indretning af lejede lokaler, driftsmidler, leasingforpligtelser, varelager, garantiforpligtelser samt skattemæssigt underskud til fremførsel.

Change in the year is due to differences in the carrying amount and tax value for leasehold improvements, operating equipment, lease liabilities, inventories, provisions for warranties and tax loss carryforwards.

#### 11 Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder forsikring, vand og varme.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years, including insurance, water and heating.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2016	2015
<b>12 Selskabskapital</b>		
Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
Analysis of the share capital:		
A-aktier, 100 stk. a nom. 80.000,00 kr. 100 A shares of DKK 80,000,00 nominal value each	8.000	8.000
A-aktier, 6 stk. a nom. 1.000,00 kr. 6 A shares of DKK 1,000,00 nominal value each	6	6
	8.006	8.006

Virksomhedens aktiekapital har uændret været 8.006 t.DKK de seneste 5 år.

The Company's share capital has remained DKK 8,006 thousand over the past 5 years.

### 13 Hensatte forpligtelser

Provisions

Virksomheden yder garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte mangelfulde varer. Der er indregnet hensættelse til garantiforpligtelser til forventede krav.

The Company provides warranties on some of its products and is therefore obliged to repair defected goods. Provisions for expected warranty commitments have been recognised.

Saldo pr. 31. december 2016 udgør t.DKK 776 (2015 t.DKK 526).

The balance at 31 December 2016 amounted to DKK 776 thousand (2015 DKK 526 thousand).

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 14 Langfristede gældsforpligtelser Long-term liabilities

DKK'000	Gæld i alt 31/12 2016 Total debt at 31/12 2016	Afdrag næste år Repayment, next year	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
Leasingforpligtelser Lease liabilities	1.455	1.076	379	0
	1.455	1.076	379	0

#### 15 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. Contractual obligations and contingencies, etc.

##### Andre økonomiske forpligtelser Other financial obligations

##### Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt: Other rent and lease liabilities:

DKK'000	2016	2015
Leje- og leasingforpligtelser Rent and lease liabilities	9.463	13.495

Leje- og leasingforpligtelser omfatter husleje-forpligtelse med i alt t.DKK 9.249 vedrørende uopsigelige kontrakter indtil 2018. Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på kørende materiel på i alt t.DKK 213 med udløb i 2017 eller senere.

Selskabet er sambeskattet med Bosal ApS. Selskabet hæfter solidarisk med det andet sambeskattede selskab i koncernen for kildeskatter, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere i sambeskatningskredsen.

Rent and lease liabilities include a rent obligation totalling DKK 9,249 thousand in non-terminable rent agreements until 2018. Furthermore, the Company has operating lease liabilities for rolling stock, totalling DKK 213 thousand, expiring in 2017 or later.

The Company is jointly taxed with Bosal ApS. Together with the other jointly taxed group enterprise, the Company thus has joint and several liability for all withholding taxes under the joint taxation arrangement which fall due on 1 July 2012 or later.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 16 Sikkerhedsstillelser Collateral

Selskabet har stillet virksomhedspant på nom. t.DKK 30.000 til sikkerhed for alt mellemværende. Virksomhedspantet omfatter på balance-dagen følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

Varedebitorer: t.DKK 19.505.

Varebeholdninger: t.DKK 21.980.

The Company has provided a company charge for a nominal amount of DKK 30,000 thousand as collateral for all balances. At the balance sheet date, the company charge comprised the following assets with the following carrying amounts:

Trade receivables: DKK 19,505 thousand.

Inventories: DKK 21,980 thousand.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 17 Nærtstående parter Related parties

Bosal-Sekura Industries A/S' nærtstående parter omfatter følgende:  
 Bosal-Sekura Industries A/S' related parties comprise the following:

##### Bestemmende indflydelse Parties exercising control

Nærtstående part Related party	Bopæl/Hjemsted Domicile	Grundlag for bestemmende indflydelse Basis for control
Bosal Nederland B.V.	Holland The Netherlands	Kapitalbesiddelse Participating interest

##### Oplysning om koncernregnskaber Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed Parent	Hjemsted Domicile	Rekvirering af modervirksom- hedens koncernregnskab Requisitioning of the parent company's consolidated financial statements
Bosal Nederland B.V.	Holland The Netherlands	Dutch Chamber of Commerce

##### Transaktioner med nærtstående parter Related party transactions

Bosal-Sekura Industries A/S har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:  
 Bosal-Sekura Industries A/S was engaged in the below related party transactions:

DKK'000	2016	2015
Køb af forsikring og andre serviceydelser fra Bosal Nederland B.V. Purchase of insurance and other services from Bosal Nederland B.V.	3.295	2.912
Kortfristet lån til Bosal Nederland B.V. Shortterm loan to Bosal Nederland B.V.	22.239	14.925
Renter af lån til Bosal Nederland B.V. Interest from loan to Bosal Nederland B.V.	697	162
Tilgodehavende hos Bosal Nederland B.V. Receivables from Bosal Nederland B.V.	62	36
Gæld til Nv Bosal International Management Sa Payables to Nv Bosal International Management Sa	841	0

##### 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	Bopæl/Hjemsted Domicile
Bosal Nederland B.V.	Kamerlingh Onnesweg 5, 4131 PK Vianen Ut., Netherlands

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2016	2015
<b>18 Resultatdisponering</b>		
Appropriation of profit/loss		
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Recommended appropriation of profit		
<b>Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen</b>	0	20.150
Proposed dividend recognised under equity		
<b>Overført resultat</b>	16.744	-5.973
Retained earnings/accumulated loss		
	<u>16.744</u>	<u>14.177</u>
<b>19 Reguleringer</b>		
Adjustments		
<b>Af- og nedskrivninger</b>	2.939	3.246
Amortisation/depreciation and impairment losses		
<b>Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver</b>	-1	23
Gain/loss on the sale of non-current assets		
<b>Hensatte forpligtelser</b>	250	156
Provisions		
<b>Finansielle indtægter</b>	-1.642	-716
Financial income		
<b>Finansielle omkostninger</b>	1.033	933
Financial expenses		
<b>Skat af årets resultat</b>	4.736	-4.995
Tax for the year		
	<u>7.315</u>	<u>-1.353</u>
<b>20 Ændring i driftskapital</b>		
Changes in working capital		
<b>Ændring i varebeholdninger</b>	2.399	-2.985
Change in inventories		
<b>Ændring i tilgodehavender</b>	-15.285	-8.988
Change in receivables		
<b>Ændring i leverandørgæld m.v.</b>	8.892	2.854
Change in trade and other payables		
	<u>-3.994</u>	<u>-9.119</u>