

# Honeycomb Cellpack A/S

Skelvej 1, 8881 Thorsø  
CVR-nr. / CVR no. 25 85 91 54

## Årsrapport for 2015 Annual report for 2015

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 16.03.16

Preben Larsen  
Dirigent



---

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	5 - 6
Ledelsesberetning Management's review	7 - 8
Resultatopgørelse Income statement	9
Balance Balance sheet	10 - 11
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	12 - 17
Noter Notes	18 - 21

---

---

**Selskabet**

**The company**

---

Honeycomb Cellpack A/S

Binavnne / Secondary firm name: Møllecøll A/S, Honeycomb A/S, Cellepap A/S, Cellefyld A/S, Cellpack A/S

Skelvej 1

8881 Thorsø

Telefon / Tel.: 70 27 14 00

Telefax / Fax: 70 27 14 01

Hjemmeside / Website: [www.honeycomb-cellpack.com](http://www.honeycomb-cellpack.com)

Hjemsted / Registered office: Favrskov

CVR-nr. / reg. no.: 25 85 91 54

---

**Bestyrelse**

**Board of Directors**

---

Preben Larsen, formand / chairman

Thomas Bladt

Svend Jensen

Palle Laust Nielsen

---

**Direktion**

**Executive Board**

---

Thomas Bladt

---

**Revision**

**Auditors**

---

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitut**

**Bank**

---

Nordea Bank Danmark A/S

## Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for Honeycomb Cellpack A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Thorsø, den 16. marts 2016  
Thorsø, March 16, 2016

### **Direktionen** Executive Board

Thomas Bladt

### **Bestyrelsen** Board of Directors

Preben Larsen  
Formand / Chairman

Thomas Bladt

Svend Jensen

Palle Laust Nielsen

Board of Directors and Executive Board have on this day considered and adopted the annual report for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 for Honeycomb Cellpack A/S.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities, financial position and results.

We believe that the management's review gives a true and fair review of the matters dealt with in the review.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

**Til kapitalejeren i Honeycomb Cellpack A/S**

**To the capital owner of Honeycomb Cellpack A/S**

**PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

**REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS**

Vi har revideret årsregnskabet for Honeycomb Cellpack A/S for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the financial statements of Honeycomb Cellpack A/S for the financial year 01.01.15 - 31.12.15, which comprise the income statement, balance sheet, accounting policies and notes. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

**Management's responsibility for the financial statements**

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.

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

**Revisors ansvar**

**Auditor's responsibility**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the financial statements are free from material misstatement.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab,

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's prepa-

der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aalborg, den 16. marts 2016

Aalborg, March 16, 2016

### **Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Søren V. Pedersen

Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant

ration of financial statements that give a true and fair view 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. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Our audit has not resulted in any qualifications.

### **Opinion**

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.15 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW**

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

**Hovedaktiviteter**

Selskabets aktivitet består i at udvikle og producere stødabsorberende og fikserende emballage baseret på honeycomb (cellestruktur).

**Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på DKK 549.390 mod DKK 816.324 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på DKK 5.162.149.

Ledelsen finder årets resultat acceptabelt, uagtet det ikke fuldt ud lever op til ledelsens forventninger, som disse var fastlagt i selskabets budget for 2015.

Ledelsen finder således udviklingen i aktivitetsniveauet acceptabelt, henset til at der er sket en 20% øgning heraf, uagtet at det budgetterede aktivitetsniveau ikke er opnået.

Ligeledes finder ledelsen selskabets resultat acceptabelt, når det ved bedømmelsen heraf tages i betragtning, at der i årets løb er anvendt og resultatført betydelige interne og eksterne ressourcer i tilknytning til de foretagne investeringer i forbindelse med intern flytning og udvidelse samt optimering af selskabets produktionsfaciliteter.

Selskabets samlede investeringer, der er balanceført, har for 2015 udgjort et beløb på ca. t.DKK 8.000 omfattende en tilbygning af de eksisterende bygningsfaciliteter med yderligere 1.700 kvadratmeter samt heraf afledte tilpasninger af produktionslinjer m.v. Den samlede investering er afsluttet umiddelbart inden årets afslutning, hvorfor der ikke er opnået nogen økonomisk gevinst herved i 2015. Formålet med denne tilbygning har været:

**Main activities**

The company's activities consist of the development, manufacture and sale of shock-absorbent and product transport-securing packaging, which is based on a honeycomb cell structure.

**Development in the company's financial activities and affairs**

The income statement for the period 01.01.15 - 31.12.15 shows a profit of DKK 549,390 against DKK 816,324 for the period 01.01.14 - 31.12.14. The balance sheet shows equity of DKK 5,162,149.

The management considers the financial year results as acceptable, despite it not fully meeting the management's expectations that were stated in the company's budget for 2015.

The management also finds the development in the level of activity as acceptable, taking into account a 20% increase in this, even though the budgeted level of activity was not achieved.

The management also finds the company's results as acceptable, when the assessment factors into account that during the year a significant amount of internal and external resources recognised in the profit and loss account were used in connection with the investments used in connection with the internal relocation and expansion, and optimisation of the company's production facilities.

The company's total investments that have been recognised in the profit and loss account, have for 2015 amounted to approx. DKK 8,000k, covering an extension of the existing building facilities with an additional 1,700 m<sup>2</sup> and all of the derived adjustments of the production lines, etc. The total investment was completed immediately before the year ended, which is why no economic benefit has thus been achieved in 2015. The aim of this extension was to:

1. At udbygge og optimere selskabets produktionslinjer og tilhørende produktionsflow.
2. At sikre yderligere lagerkapacitet på selskabets adresse.
3. At skabe en bedre integration af selskabets samlede organisation, ved at samle hele organisationen i samme bygning.

Det er med baggrund i ovenstående ledelsens opfattelse, at selskabet er godt funderet til at kunne imødekomme den øgede efterspørgsel i markedet, som forventes at afføde en stigning i selskabets aktivitetsniveau for 2016 og årene fremefter.

Ledelsen ser derfor positivt på selskabets fremtid, og forventer på denne baggrund en forøgelse af såvel aktivitetsniveau som resultat for 2016.

1. Expand and optimise the company's production lines and associated production flow.
2. Ensure further warehouse capacity at the company's address.
3. Create a better integration of the company's overall organisation, by having the whole organisation in the same building.

Based on the above, it is the management's view that the company has a sound foundation for meeting the expected increased demand in the market, which is expected to result in an increase in the company's level of activity for 2016 and in the years following.

The management is therefore positive about the company's future, and on this basis, expects an increase in the company's level of activity and improved results for 2016.



## Resultatopgørelse

### Income statement

Note		2015 DKK	2014 DKK
	<b>Bruttofortjeneste</b> Gross profit	<b>10.275.365</b>	<b>9.184.983</b>
1	Personaleomkostninger Staff costs	-7.818.015	-6.623.562
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	<b>2.457.350</b>	<b>2.561.421</b>
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-915.603	-859.511
	<b>Resultat af primær drift</b> Operating profit/loss	<b>1.541.747</b>	<b>1.701.910</b>
2	Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-892.015	-650.082
	<b>Finansielle poster i alt</b> Total net financials	<b>-892.015</b>	<b>-650.082</b>
	<b>Resultat før skat</b> Profit/loss before tax	<b>649.732</b>	<b>1.051.828</b>
	Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	-100.342	-235.504
	<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	<b>549.390</b>	<b>816.324</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> Proposed appropriation account			
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	150.000	300.000
	Overført resultat Retained earnings	399.390	516.324
	<b>I alt</b> Total	<b>549.390</b>	<b>816.324</b>

<b>AKTIVER</b>		31.12.15	31.12.14
<b>ASSETS</b>		DKK	DKK
Note			
	Grunde og bygninger Land and buildings	17.048.857	10.111.604
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	6.739.730	6.593.882
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	226.302	123.236
	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>24.014.889</b>	<b>16.828.722</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>24.014.889</b>	<b>16.828.722</b>
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	1.818.172	1.310.838
	<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>1.818.172</b>	<b>1.310.838</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	2.353.995	1.433.990
	Andre tilgodehavender Other receivables	400.149	114.141
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	202.390	142.138
	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>2.956.534</b>	<b>1.690.269</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>4.774.706</b>	<b>3.001.107</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>28.789.595</b>	<b>19.829.829</b>

<b>PASSIVER</b>		31.12.15	31.12.14
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		DKK	DKK
Note			
	Selskabskapital Share capital	3.500.000	3.500.000
	Overført resultat Retained earnings	1.512.149	1.112.759
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	150.000	300.000
<b>3</b>	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>5.162.149</b>	<b>4.912.759</b>
	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	1.046.177	560.875
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>1.046.177</b>	<b>560.875</b>
	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	2.792.866	3.054.517
	Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	9.573.430	3.777.467
	Anden gæld Other payables	1.000.000	0
<b>4</b>	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>13.366.296</b>	<b>6.831.984</b>
<b>4</b>	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term portion of long-term payables	1.661.870	1.685.984
	Gæld til kreditinstitutter Debt to credit institutions	4.797.614	3.314.076
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	1.444.541	788.821
	Anden gæld Other payables	1.310.948	1.735.330
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>9.214.973</b>	<b>7.524.211</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>22.581.269</b>	<b>14.356.195</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>28.789.595</b>	<b>19.829.829</b>
<b>5</b>	Sikkerhedsstillelser Security provided		
<b>6</b>	Nærtstående parter Related parties		

**GENERELT**

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

**Generelt om indregning og måling**

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

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

**GENERAL**

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for reporting class B enterprises.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

**Basis of recognition and measurement**

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the time at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on the balance sheet date.

**INCOME STATEMENT****Gross profit**

Gross profit comprises revenue, other operating income, costs relating to raw materials and consumables as well as other external costs.

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

### Afskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For selskabet er anvendt følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi t.DKK
Bygninger	50	4.720
Produktions-anlæg og maskiner	5-15	2.800
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-15	70

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year. Revenue is determined at fair value exclusive of VAT and discounts.

Other operating income comprises items of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including proceeds from the disposal of intangible assets and property, plant and equipment.

Other external expenses comprise distribution, selling, advertising and administration costs as well as costs of premises, bad debts and operating leases.

### Staff cost

Staff cost consist of wages, salaries and other cost related to staff.

### Depreciation

The depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation over the expected useful lives of the assets. The following useful lives and residual values are applied by the company:

	Useful lives, years	Resi- dual value DKK '000
Buildings	50	4,720
Plant and machinery	5-15	2,800
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	5-15	70

Grunde afskrives ikke.

Nyanskaffelser af produktionsanlæg og maskiner med kostpris på under DKK 12.800 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

### **Finansielle poster**

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning henholdsvis finansiell indtægt.

### **Ekstraordinære poster**

Ekstraordinære poster omfatter indtægter og omkostninger, der fremkommer som følge af begivenheder eller forhold, der klart adskiller sig fra resultatet af selskabets ordinære drift, og som derfor ikke kan forventes at forekomme ofte eller regelmæssigt.

### **Skatter**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

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

Land is not depreciated.

New acquisitions of production plant and machinery with a cost of less than DKK 12,800 each are expensed in the income statement in the year of acquisition.

### **Net financials**

Interest income and interest expenses, foreign currency translation adjustments as well as realised and unrealised capital gains and losses on securities are recognised under net financials.

Amortisation of capital losses and loan costs relating to financial assets and liabilities is recognised on an ongoing basis as financial expenses and financial income, respectively.

### **Extraordinary items**

Extraordinary items comprise income and expenses resulting from events clearly dissociated from the profit or loss from the company's ordinary activities and can as such not be expected to occur neither often nor regularly.

### **Tax**

The current and deferred taxes for the year are recognised in the income statement as taxes for the year with the portion attributable to the net profit or loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is taxed jointly with the Danish consolidated enterprises.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

**BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Værdiforringelse af aktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealisationspris, hvor denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

**BALANCE SHEET****Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated depreciation and recoverable amount.

Cost comprises the purchase price and any costs directly related to the purchase until the date when the asset is available for use. Interest on loans to finance production is not included in the cost.

Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount on the date of disposal.

**Impairment of assets**

The carrying amount of non-current assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation/amortisation.

**Inventories**

Inventories are measured at the lower of cost according to the FIFO principle and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses directly related to the purchase.

The cost of manufactured goods and work in progress is determined as the value of direct material and labour costs. Interest on loans to finance production is not included in the cost.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt 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.

**Receivables**

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined on the basis of an assessment of the individual receivables.

**Prepayments**

Prepayments comprise costs incurred in respect of the next financial year.

**Equity**

The proposed dividend for the financial year is recognised as a special item under equity.

**Current and deferred taxes**

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for taxes paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax in the balance sheet under receivables or payables.

Deferred tax liabilities and deferred tax assets are computed on the basis of all temporary differences between the carrying amount and tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting either the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of the management's intended use of the asset or settlement of the liability.



Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

### **Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lån-optagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

### **Liabilities**

Non-current liabilities are measured at cost at the time of contracting such payables (raising of the loan). The liabilities are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the liability on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Current liabilities are also measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the liability.

	2015 DKK	2014 DKK
<b>1. Personalemkostninger</b>		
<b>Staff costs</b>		
Lønninger Wages	7.097.724	6.016.201
Pensioner Pensions	478.931	388.885
Andre omkostninger til social sikring Other social security expenses	141.133	127.253
Personalemkostninger i øvrigt Other staff costs	100.227	91.223
I alt Total	7.818.015	6.623.562

**2. Andre finansielle omkostninger**  
**Other financial expenses**

Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder Financial expenses for group enterprises	37.325	41.079
Øvrige finansielle omkostninger Interest expenses	848.484	576.897
Valutakurstab Foreign exchange losses	6.206	32.106
I alt Total	892.015	650.082

**3. Egenkapital**  
Equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year
-------------------------------	----------------------------------	--	---

*Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14**Statement of changes in equity for the period 01.01.14 - 31.12.14*

Saldo pr. 01.01.14 Balance as at 01.01.14	3.500.000	596.435	0
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	516.324	300.000
Saldo pr. 31.12.14 Balance as at 31.12.14	3.500.000	1.112.759	300.000

*Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15**Statement of changes in equity for the period 01.01.15 - 31.12.15*

Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	3.500.000	1.112.759	300.000
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	-300.000
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	399.390	150.000
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	3.500.000	1.512.149	150.000

Bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår:

Share capital movements during the four preceding financial years:

	2014 DKK	01.07.12 31.12.13 DKK	2011/12 DKK	2010/11 DKK
Saldo, primo Balance, beginning of year	3.500.000	500.000	500.000	500.000
Kapitalforhøjelse Capital increase	0	3.000.000	0	0
Saldo, ultimo Balance, end of year	3.500.000	3.500.000	500.000	500.000

Selskabskapitalen består af:

The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi Nominal value
Kapitalandele Shares	3.500	1.000

**4. Gældsforpligtelser****Payables**

Beløb i DKK <small>Figures in DKK</small>	Afdrag første år <small>Repayment first year</small>	Restgæld efter 5 år <small>Outstanding debt after 5 years</small>	Gæld i alt 31.12.15 <small>Total payables at 31.12.15</small>	Gæld i alt 31.12.14 <small>Total payables at 31.12.14</small>
Gæld til realkreditinstitutter <small>Mortgage debt</small>	258.547	1.756.769	3.051.413	3.307.471
Kreditinstitutter i øvrigt <small>Other credit institutions</small>	1.403.323	5.087.058	10.976.753	5.210.497
Anden gæld <small>Other payables</small>	0	1.000.000	1.000.000	0
I alt <small>Total</small>	1.661.870	7.843.827	15.028.166	8.517.968

Af den ansvarlige lånekapital træder det fulde beløb tilbage for selskabets eksisterende kreditorer. Den ansvarlige lånekapital forrentes med 4% p.a. og forfalder til fuld betaling den 01.04.2021.

The full amount of the subordinate loan capital ranks after the group's existing creditors. The subordinate loan capital carries interest at the rate of 4% p.a. and falls due for payment in full on 1 April 2021.

**5. Sikkerhedsstillelser****Security provided**

Til sikkerhed for engagement med realkreditinstitutter er der givet ejerpanth på t.DKK 4.850 i grunde og bygninger, 1. prioritet

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter og kreditinstitutter i øvrigt, er der stillet følgende sikkerheder:

- Virksomhedspant på t.DKK 7.000 omfattende tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, produktionsanlæg og maskiner samt varebeholdninger.
- Ejerpanth på t.DKK 5.000 med sikkerhed i grunde og bygninger
- Løsørepanth på t.DKK 3.825 med sikkerhed i maskiner og inventar.
- Ejerpanth på t.DKK 2.500 med sikkerhed i grunde og bygninger, 2. prioritet

As security for exposure with credit institutions, a mortgage of DKK 4,850k for the land and buildings has been provided, 1st priority.

As security for exposure with credit institutions, the following securities have been provided:

- Floating charge of DKK 7,000k covering receivables from sales of goods and services, production plant and machinery and inventory.
- Mortgage of DKK 5,000k with security in land and buildings
- Chattel mortgage of DKK 3,825k with security in machinery and inventory.
- Mortgage of DKK 2,500k with security in land and buildings, 2nd priority.

**6. Nærtstående parter**  
Related parties

Grundlag for indflydelse  
Basis of influence

---

Bestemmende indflydelse:  
Controlling influence:

TBH ApS, Aalborg

Direkte moderselskab

---