
Knudsen Plast A/S

Industrivej 21, DK-3300 Frederiksværk

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2016

Annual Report for 1 January - 31 December 2016

CVR-nr. 82 55 36 14

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 24/4 2017

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 24/4 2017*

Jørgen Wad Johansen
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 12
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 13
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 17
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 18
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 20
Notes to the Financial Statements

Noter, regnskabspraksis 29
Notes, Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederiksværk, den 21. april 2017
Frederiksværk, 21 April 2017

Direktion *Executive Board*

Jan Lehmann Hansen

Jørgen Wad Johansen

Bestyrelse *Board of Directors*

Christian Overland
formand
Chairman

Søren Nielsen

Kurt Erling Birk

Ulrik Overland

Kim Egegaard

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Knudsen Plast 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 at 31 December 2016 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2016.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Knudsen Plast A/S

Konklusion

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.

Vi har revideret årsregnskabet for Knudsen Plast A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet". 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for kon-

To the Shareholder of Knudsen Plast A/S

Opinion

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 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Knudsen Plast A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

klusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes bevisgelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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.

any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether 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 Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kon-

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 these Financial Statements.

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

trol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længe kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

control.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

Hillerød, den 21. april 2017

Hillerød, 21 April 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Aslund Pedersen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Michael Blom

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Knudsen Plast A/S
Industrivej 21
DK-3300 Frederiksværk

Telefon: + 45 47760101
Telephone:
Telefax: + 45 47770155
Facsimile:
E-mail: www.knudsen-plast.dk
E-mail:

CVR-nr.: 82 55 36 14
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: Halsnæs
Municipality of reg. office:

Ejer
Owner

Overland A/S
CVR-nr./CVR No. 21 41 11 91
Frederiksværk
Ejerandel/Ownership 100 %

Bestyrelse
Board of Directors

Christian Overland, formand (*Chairman*)
Søren Nielsen
Kurt Erling Birk
Ulrik Overland
Kim Egegaard

Direktion
Executive Board

Jan Lehmann Hansen
Jørgen Wad Johansen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Milnersvej 43
DK-3400 Hillerød

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	9.242	10.887	17.537	15.751	11.488
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	1.432	1.741	8.111	5.102	-221
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	1.432	1.741	8.111	5.102	-221
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-87	124	-26	-182	-14
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	1.053	1.457	6.125	3.727	-185
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	38.447	36.441	31.441	32.740	28.677
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	16.563	19.510	23.053	18.929	15.202
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	5.416	3.361	7.799	-141	12.674
<i>- operating activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-6.084	-7.397	-909	-3.452	-1.710
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	53	50	45	50	54
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad	3,7%	4,8%	25,8%	15,6%	-0,8%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	43,1%	53,5%	73,3%	57,8%	53,0%
<i>Solvency ratio</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Forrentning af egenkapital	5,8%	6,8%	29,2%	21,8%	-1,2%
<i>Return on equity</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktivitet

Knudsen Plast A/S er blandt de førende innovationspartnere og underleverandører indenfor støbte løsninger til den farmaceutiske og medicotekniske industri.

Knudsen Plast A/S indgår som ansvarlig partner i kundernes udvikling af nye produktkoncepter, sammen med et netværk af top kompetente samarbejdspartnere.

Knudsen Plast A/S lever op til de stigende krav til kvalitet, snævre tolerancer, håndtering af kritiske råvarer og tilbyder stor fleksibilitet og høj grad af leveringsdygtighed/-sikkerhed.

Knudsen Plast A/S er kendt for at have gennemført utrolig god dokumentation ligesom virksomheden er ISO 9001 og ISO 13485 certificeret.

Som en velkvalificeret samarbejdspartner tilbyder Knudsen Plast A/S også montage, tampontrykning, ultralydssvejsning og emballering.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på DKK 1.053.341, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på DKK 16.563.335.

Selskabets resultat og økonomiske udvikling blev som forventet og anses for tilfredsstillende.

Main activity

Knudsen Plast A/S is among the leading innovation partners and subcontractors within injection moulded plastic components for the pharmaceutical and meditech industry.

Knudsen Plast A/S participates as a responsible partner in customers' development of new product concepts, in cooperation with a network of top competent business partners.

Knudsen Plast A/S lives up to the increasing demands for quality, narrow tolerances and management of critical raw materials, and offers great flexibility and a high level of delivery capacity and reliability.

Knudsen Plast A/S has a proven track record of extremely good documentation and is certified according to ISO 9001 and ISO 13485.

As a well-qualified business partner, Knudsen Plast A/S also offers assembly, tampon printing, ultrasound welding and packaging.

Development in the year

The income statement of the Company for 2016 shows a profit of DKK 1,053,341, and at 31 December 2016 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 16,563,335.

The Company's results and financial development were as expected and are considered satisfactory.

Ledelsesberetning

Management's Review

Strategi og målsætninger

Strategi

Knudsen Plast A/S tilstræber gennem aktiv ledelse at gå forud for gældende miljøkrav i såvel det ydre som indre miljø.

Knudsen Plast A/S vil reducere belastningen af miljøet ved at minimere brugen af materialer og energi, samt at minimere emissionen fra virksomhedens processer.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

For året 2017 forventes et positivt resultat på niveau med 2016.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Strategy and objectives

Strategy

It is the aim of Knudsen Plast A/S, through active management, to be at the leading edge of current environmental requirements both as regards the external and internal environment.

Knudsen Plast A/S will reduce its environmental impacts by minimising the use of materials and energy and by minimising emissions from its processes.

Targets and expectations for the year ahead

A profit at the 2016 level is expected for 2017.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		9.241.971	10.887.075
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	1	-3.001.910	-4.539.640
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	1	-4.807.664	-4.606.165
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		1.432.397	1.741.270
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		1.432.397	1.741.270
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	460.527	483.086
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-547.145	-359.320
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		1.345.779	1.865.036
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-292.438	-408.349
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		1.053.341	1.456.687

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		1.500.000	4.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-446.659	-2.543.313
		1.053.341	1.456.687

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Software og rettigheder <i>Software and patents</i>		0	56.695
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	5	0	56.695
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		10.433.740	6.524.285
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		481.446	213.895
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		3.820.405	4.669.112
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	14.735.591	11.407.292
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		628.450	628.450
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	7	628.450	628.450
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		15.364.041	12.092.437
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	8	5.728.139	5.144.772
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		5.984.554	4.497.158
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		9.807.809	12.455.324
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		854.429	1.833.123
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		532.843	290.388
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		17.179.635	19.075.993

Balance 31. december *Balance Sheet 31 December*

Aktiver *Assets*

	<u>Note</u>	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>175.522</u>	<u>127.693</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>23.083.296</u>	<u>24.348.458</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u>38.447.337</u>	<u>36.440.895</u>

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		4.000.000	4.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		11.063.335	11.509.994
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		1.500.000	4.000.000
Egenkapital Equity	9	16.563.335	19.509.994
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		416.134	279.302
Hensatte forpligtelser Provisions		416.134	279.302
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		3.080.000	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		3.435.131	4.087.062
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	760.000
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	10	6.515.131	4.847.062
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	10	5.692.108	4.530.029
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	10	651.932	633.665
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		2.219.880	2.553.108
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	10	2.473.796	763.257
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		5.606	1.380
Anden gæld <i>Other payables</i>		3.909.415	3.323.098
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		14.952.737	11.804.537
Gældsforpligtelser Debt		21.467.868	16.651.599
Passiver		38.447.337	36.440.895

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2016 DKK	2015 DKK
<i>Liabilities and equity</i>			
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	13		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	14		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	4.000.000	11.509.994	4.000.000	19.509.994
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-4.000.000	-4.000.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-446.659	1.500.000	1.053.341
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	4.000.000	11.063.335	1.500.000	16.563.335

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		1.053.341	1.456.687
Reguleringer <i>Adjustments</i>	11	3.034.452	1.858.215
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	12	1.566.087	1.006.586
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		5.653.880	4.321.488
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		460.527	483.087
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-547.151	-359.320
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		5.567.256	4.445.255
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-151.380	-1.084.169
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		5.415.876	3.361.086
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-6.084.161	-7.397.133
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		157.161	289.750
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-5.927.000	-7.107.383
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-157.922	0
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-633.664	0
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		0	-763.029
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		4.400.000	4.530.031
Indgåelse af leasingforpligtelser <i>Lease obligations incurred</i>		0	4.720.727
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		950.539	0
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-4.000.000	-5.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		558.953	3.487.729
Ændring i likvider		47.829	-258.568

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK
Change in cash and cash equivalents			
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		127.693	386.261
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<u>175.522</u>	<u>127.693</u>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		175.522	127.693
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<u>175.522</u>	<u>127.693</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016 DKK	2015 DKK
1 Medarbejderforhold		
<i>Staff</i>		
Lønninger <i>Wages and Salaries</i>	21.983.441	20.230.181
Pensioner <i>Pensions</i>	1.585.766	1.448.985
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	384.907	367.152
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	692.884	596.704
	24.646.998	22.643.022
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster: <i>Wages and Salaries, pensions, other social security expenses and other staff expenses are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	18.948.291	17.213.687
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	4.252.338	3.988.608
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	1.446.369	1.440.727
	24.646.998	22.643.022
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	53	50
2 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	458.545	473.594
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	1.982	9.492
	460.527	483.086

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
3 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	189.785	275.652
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	357.360	83.668
<i>Other financial expenses</i>		
	547.145	359.320
4 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	155.606	401.380
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	136.832	6.969
<i>Deferred tax for the year</i>		
	292.438	408.349

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Software og rettigheder <i>Software and pa- tents</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	4.159.483
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	4.159.483
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	4.102.788
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	56.695
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	4.159.483
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	29.981.152	2.873.387	14.949.872
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	5.744.282	339.880	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-342.855	-115.136	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>35.382.579</u>	<u>3.098.131</u>	<u>14.949.872</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	23.456.868	2.659.493	10.280.760
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.725.166	72.328	848.707
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-233.195	-115.136	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>24.948.839</u>	<u>2.616.685</u>	<u>11.129.467</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>10.433.740</u>	<u>481.446</u>	<u>3.820.405</u>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	<u>888.325</u>	<u>0</u>	<u>3.198.738</u>
		2016 DKK	2015 DKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment are recognised in the following items:</i>			
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>		2.573.875	1.549.431
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		129.023	174.120
		<u>2.702.898</u>	<u>1.723.551</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

	Andre tilgodehaver vender <u>Other receivables</u> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	628.450
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>628.450</u>
Nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses at 31 December</i>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>628.450</u>

8 Varebeholdninger

Inventories

	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	3.627.670	3.148.067
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	183.573	146.619
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	1.916.896	1.850.086
	<u>5.728.139</u>	<u>5.144.772</u>

9 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 4.000 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 4,000 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	2016 DKK	2015 DKK
Kreditinstitutter		
Credit institutions		
Mellem 1 og 5 år	3.080.000	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	<u>3.080.000</u>	<u>0</u>
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	880.000	0
<i>Within 1 year</i>		
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	4.812.108	4.530.029
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>		
Kortfristet del	<u>5.692.108</u>	<u>4.530.029</u>
<i>Short-term part</i>		
	<u>8.772.108</u>	<u>4.530.029</u>
Leasingforpligtelser		
Lease obligations		
Efter 5 år	809.382	1.519.900
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	2.625.749	2.567.162
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	<u>3.435.131</u>	<u>4.087.062</u>
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	651.932	633.665
<i>Within 1 year</i>		
	<u>4.087.063</u>	<u>4.720.727</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	2016	2015
	DKK	DKK
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Payables to group enterprises</i>		
Mellem 1 og 5 år	0	760.000
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	0	760.000
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	186.308	760.000
<i>Within 1 year</i>		
Øvrig kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder	2.287.488	3.257
<i>Other short-term debt to group enterprises</i>		
Kortfristet del	2.473.796	763.257
<i>Short-term part</i>		
	2.473.796	1.523.257

11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - adjustments

Finansielle indtægter	-460.527	-483.086
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	547.145	359.320
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	2.655.396	1.573.632
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	292.438	408.349
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	3.034.452	1.858.215

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-583.361	258.499
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	1.896.360	16.925
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	253.088	731.162
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	1.566.087	1.006.586
13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Pant og sikkerhedsstillelse		
<i>Charges and security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter:		
<i>The following assets have been placed as security with bankers</i>		
Løse-repant nom. kr. 5.000.000 (Jyske Bank), der giver pant i driftsmateriel til en samlet regnskabsmæssig værdi af	10.648.529	6.686.565
<i>A charge of nominally DKK 5,000,000 (Jyske Bank) on operating equipment of a total carrying amount of</i>		
Leje- og leasingforpligtelser		
<i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år	277.641	384.180
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	87.056	435.745
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	364.697	819.925
Lejeforpligtelser, 3 mdr.	355.000	355.000
<i>Lease obligations, period of non-terminability 3 months</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK

13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Selskabet hæfter overfor Overland Ejendomme A/S lån opr. stort kr. 6.721.000 til BRF Kredit med den til enhver tid værende restgæld, som pr. 31. december 2016 udgjorde kr. 5.252.375

The Company is liable for the loan of Overland Ejendomme A/S of originally DKK 6,721,000 with BRF Kredit in respect of the outstanding debt from time to time; at 31 December 2016, the outstanding debt amounted to DKK 5.252.375.

Koncernens danske selskaber hæftet solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb fremgår af årsrapporten for Overland A/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen.

The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable is disclosed in the Annual Report of Overland A/S, which is the management company of the joint taxation purposes. There is no further contingent liabilities as at 31 December 2016.

Der er ikke yderligere eventualforpligtelser pr. 31. december 2016.

There is no further contingent liabilities as at 31 December 2016.

14 Nærtstående parter

Related parties

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company:

Navn	Hjemsted
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>
Overland A/S	Halsnæs Kommune

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Knudsen Plast A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

Basis of Preparation

The Annual Report of Knudsen Plast A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2016 are presented in DKK.

Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Noter, regnskabspraksis **Notes, Accounting Policies**

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Danish kroner is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Leases

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an approximated value as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Translation policies

Danish kroner is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og

between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Income Statement

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, samt afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger. Afskrivning på goodwill indgår tillige i det omfang, goodwill vedrører produktionsaktiviteten.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt auto-drift og afskrivninger m.v. Afskrivning på goodwill indgår tillige i det omfang, goodwill vedrører distributionsaktiviteten.

the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Cost of sales

Cost of sales comprises costs incurred to achieve revenue for the year. Cost comprises raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs such as maintenance and depreciation, etc, as well as operation, administration and management of factories.

Cost of sales also includes research and development costs that do not qualify for capitalisation as well as amortisation of capitalised development costs. Furthermore, amortisation of goodwill is included to the extent that goodwill relates to production activities. Finally, provisions for losses on contract work are recognised.

Distribution expenses

Distribution expenses comprise costs in the form of salaries to sales and distribution staff, advertising and marketing expenses as well as operation of motor vehicles, depreciation, etc. Amortisation of goodwill is also included to the extent that goodwill relates to distribution activities.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v. Afskrivning på goodwill indgår tillige med den andel, der vedrører administrationsaktiviteten.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernselskaber. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc. Amortisation of goodwill is also included to the extent that goodwill relates to administrative activities.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprise, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt år.

Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsanlæg og maskiner	5 - 10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 7 år
Indretning af lejede lokaler	7 - 10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den

Balance Sheet

Intangible assets

Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Patents are amortised over the remaining patent period, and licences are amortised over the licence period; however not exceeding years.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Plant and machinery	5 - 10 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3 - 7 years
Leasehold improvements	7 - 10 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Assets costing less than DKK 12,900 are expensed in the year of acquisition.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

lavere genindvindingsværdi.

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af 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.

recoverable amount.

Fixed asset investments

Fixed asset investments consist of .

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash Flow Statement

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

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$