

Bogense Plast A/S

Fynsvej 14

5400 Bogense

CVR-nr. 87341119

Central Business Registration No 87341119

Årsrapport 2017

Annual report 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 23.05.2018

The Annual General Meeting adopted the annual report on 23.05.2018

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Navn: Freddy Tindhof

Name: Freddy Tindhof

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning / <i>Independent auditor's report</i>	4
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	9
Resultatopgørelse for 2017 / <i>Income statement for 2017</i>	14
Balance pr. 31.12.2017 / <i>Balance sheet at 31.12.2017</i>	15
Egenkapitalopgørelse for 2017 / <i>Statement of changes in equity for 2017</i>	19
Pengestrømsopgørelse for 2017 / <i>Cash flow statement for 2017</i>	20
Noter / <i>Notes</i>	22
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	31

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Bogense Plast A/S
Fynsvej 14
5400 Bogense

CVR-nr.: 87341119
Hjemsted: Nordfyns
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

Bestyrelse

Per Grunddal Jørgensen
Freddy Tindhof
Svend Leo Munck Olsen
Hanne Aase Tindhof

Direktion

Freddy Tindhof
Per Grunddal Jørgensen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Tværkajen 5
Postboks 10
5100 Odense C

Entity details

Entity

*Bogense Plast A/S
Fynsvej 14
5400 Bogense*

*Central Business Registration No: 87341119
Registered in: Nordfyns
Financial year: 01.01.2017 - 31.12.2017*

Board of Directors

*Per Grunddal Jørgensen
Freddy Tindhof
Svend Leo Munck Olsen
Hanne Aase Tindhof*

Executive Board

*Freddy Tindhof
Per Grunddal Jørgensen*

Entity auditors

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Tværkajen 5
Postboks 10
5100 Odense C*

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for Bogense Plast A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Bogense Plast A/S for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2017 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

Ledelsespåtegning

Statement by Management on the annual report

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Bogense, den 23.05.2018
Bogense

Direktion *Executive Board*

Freddy Tindhof

Per Grunddal Jørgensen

Bestyrelse *Board of Directors*

Per Grunddal Jørgensen

Freddy Tindhof

Svend Leo Munck Olsen

Hanne Aase Tindhof

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Bogense Plast A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Bogense Plast A/S for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Independent auditor's report

To the shareholders of Bogense Plast A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Bogense Plast A/S for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2017 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and 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 this auditor's report. We are independent of the Entity in accordance with the International Ethics Standards Board of 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision

Independent auditor's report

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet

Independent auditor's report

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 Entity's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements, and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Entity'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*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om

Independent auditor's report

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 Entity to cease to continue as a going concern.

- *Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures in the notes, 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.

Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the management commentary and, in doing so, consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Odense, den 23.05.2018

Odense

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Anders Flou

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

MNE-nr./Identification No (MNE) mne32777

Independent auditor's report

whether the management commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary 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 of the management commentary.

Ledelsesberetning

Management commentary

	2017 DKK'000	2016 DKK'000	2015 DKK'000	2014 DKK'000	2013 DKK'000
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>					
Hovedtal <i>Key figures</i>					
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	46.146	40.268	36.142	34.107	32.253
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	2.639	2.714	3.431	4.394	3.058
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	(1.961)	(1.745)	(756)	(1.569)	(1.502)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	523	756	2.193	2.223	1.167
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	69.733	71.825	57.507	54.036	55.219
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	3.740	12.075	8.604	2.193	2.165
Egenkapital <i>Equity</i>	13.835	13.312	13.056	11.863	10.139
Nøgletal <i>Ratios</i>					
Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	3,9	5,7	17,6	20,2	12,2
Soliditetsgrad (%) <i>Equity ratio (%)</i>	19,8	18,5	22,7	22,0	18,4

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2015" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

Nøgletal	Beregningsformel	Ratios	Calculation formula
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Return on equity (%)	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Solvency ratio (%)	$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$

Nøgletal udtrykker

Egenkapitalens forrentning

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Ratios reflect

Return on equity

The entity's return on capital invested in the entity by the owners.

Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

Solvency ratio

The financial strength of the entity.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets væsentligste aktivitet består af produktion og salg af sprøjtetøbte plastemner samt montage.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i 2017 haft en fin stigning i ordretilgangen og en tilsvarende positiv udvikling i bruttoresultatet. Eksportandelen er fortsat stigende, dette som resultat af kundernes fortsatte udbygning af egne produktionsfaciliteter i udlandet og store vækst i disse markeder. Eksporten til Sydøstasien, Østeuropa og USA har været i markant vækst i 2017.

Selskabet har i 2017 haft en tilfredsstillende udvikling i tilgang af nye kunder og projekter, især inden for højere avancerede teknologiområder og materialer. Der er i 2017 gennemført flere større effektiviserings- og automationsprojekter, og ny og avanceret teknologi er taget i anvendelse. Der er fortsat stigende efterspørgsel på øget værdiforædling og vores montagefaciliteter udvikles fortsat.

Ledelsens beslutning om øget fokus på kvalitets sikring og yderligere udvikling af kvalitetsstyrings systemet har afstedkommet øgede investeringer i kompetencer og processer i 2017. Det er ledelsens helt klare mål at kunne møde kundernes skærpede krav til kvalitetsperformance. Dette søges opnået gennem gensidig forventningsafstemning og fortsat investering i de nødvendige værktøjer og processer hertil. Organisationen omkring værktøjsvedligehold og service er tilført ekstra ressourcer.

Nettoresultat efter skat for året 2017 blev på 523 t.kr. mod 756 t.kr. året før.

Management commentary

Primary activities

The Company's primary activity consists in production and sale of injection-moulded plastic components as well as assembly.

Development in activities and finances

In 2017 the Company has seen a fine increase in order intake and a resulting positive development in gross profit. The export share is continuously growing because of the customers' continued development of own production facilities abroad and the large growth on these markets. Exports to Southeast Asia, Eastern Europe and USA have shown a considerable growth in 2017.

The Company has seen a satisfactory development in accessing new customers and projects in 2017, especially within highly advanced technology areas and materials. In 2017, the Company has implemented several major efficiency improvement and automation projects, and new and advanced technology has been taken into use. The demand for value processing continues to grow, and our assembly facilities continue to develop.

Management's decision on increased focus on quality assurance and further development of quality management system has resulted in increased investments in competences and processes in 2017. It is the Management's very clear objective to meet the customers' enhanced requirements of quality performance. This is attempted to be achieved through mutual matching of expectations and continued investments in the necessary tools and processes for this purpose. The organization around tool maintenance and service has been added additional resources.

Net profit for the year 2017 amounted to 523 thDKK compared to 756 thDKK the year before.

Ledelsesberetning

Det beskedne resultat skal ses i lyset af, at der i 2017 har været gennemført store investeringer i indkøring af nye teknologier, i medarbejderkompetencer, organisations-udvikling og relativt store projektkostninger i forbindelse med produktionsstart af et større projekt målrettet USA. De mange tiltag er medvirkende til at selskabet kan beholde og udvikle sin position i markedet som foretrukket teknologipartner for bestående som for nye kunder.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Der har ikke været væsentlig usikkerhed eller usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling.

Forventet udvikling

Effekten af de mange tiltag og investeringer i medarbejdere, teknologier, bygninger og infrastruktur, - afspejler sig i optimeringer i løsning af arbejdsopgaverne, smidigere og mere omkostningsoptimale logistikløsninger samt bedre leveringsevne og service til kunderne. Selskabet forventer gennem højere kompetenceniveau og delegering af ansvar en bedre performance målt på kvalitet og leveringsevne.

Vi forventer heraf et forbedret resultat for det kommende år, samt at ordretilgangen på de etablerede projekter vil give et positivt bidrag til indtjeningen. Der forventes en stabil vækst i afsætningen på de vigtigste kunder, og en styret og stabil vækst på nye kunder.

Særlige risici

Selskabet har ikke særlige forretningsmæssige og finansielle risici ud over almindelige forekommende risici indenfor branchen.

Management commentary

The modest result should be seen in the light of the fact that in 2017 major investments have been made in launches of new technologies, employee competencies, organizational development and relatively large project costs in connection with the production start of a larger project targeting the United States. The many initiatives contribute to the company's ability to retain and develop its position in the market as a preferred technology partner for existing as for new customers.

Uncertainty relating to recognition and measurement

There have been no material uncertainties or unusual matters affecting recognition and measurement.

Outlook

The impact of the many initiatives and investments in employees, technologies, buildings and infrastructure, - is reflected in optimized solutions of assignments, more flexible and more cost-effective logistics solutions as well as improved delivery performance and customer service. Through the higher level of competence and responsibility delegation, the Company expects a better performance measured by quality and delivery capability.

We expect an improved result for the coming year, and that the order intake of the projects initiated will contribute positively to earnings. We expect a stable growth in sales to key customers, and a controlled and steady growth on new customers.

Particular risks

The Company is not exposed to any particular business or financial risks other than usual risks within the industry.

Ledelsesberetning

Videnressourcer

Selskabet har en ambition om at være på forkant med de i branchen anvendte teknologier. Hertil stilles store krav til virksomheden, når det gælder uddannelse af medarbejdere samt vidensopsamling og -deling. Selskabet har særligt fokus på vidensdeling gennem faglige netværk.

For til stadighed at kunne udvikle teknologier og levere konkurrencedygtige produkter og ydelser er det afgørende for virksomheden fortsat at kunne tiltrække, uddanne og fastholde medarbejdere med et højt kompetenceniveau på alle for virksomheden væsentlige områder.

Medarbejdere

Selskabet har en ambition om at være kendt for godt arbejdsmiljø, lavt sygefravær, et godt psykisk arbejdsmiljø og nultolerance ved mobning.

Miljømæssige forhold

Selskabet overvåger alle miljøaspekter, der knytter sig til processerne og produkterne. Målsætningen for selskabet er til stadighed at udføre løbende forbedringer og minimering af de miljø- og arbejdsmiljøpåvirkninger, der måtte være.

Der er specielt ved investeringer i procesudstyr fokus på renere teknologier, optimering af resourceforbrug, energioptimering og genanvendelse af plast. Miljøstyring har en central rolle i virksomhedens adfærd. Virksomheden er miljøgodkendt siden 2007 og har i en årrække forud udarbejdet og indsendt grønt regnskab.

Det er selskabets mål at have et certificeret miljøledelsessystem DS/ ISO 14001 i løbet af 2018/19.

Management commentary

Intellectual capital resources

The Company has the ambition to be at the forefront of the technologies used in the industry. This generates heavy demands to the company, when it comes to training of employees as well as knowledge gathering and sharing. The company is particularly focused on knowledge sharing through professional networks.

To continuously develop technologies and supply competitive products and services, it is crucial for the Company to continue to attract, train and maintain highly qualified staff in all areas important to the Company.

Staff

The Company has the ambition of being known for a good working environment, low sickness rate, a good mental working environment and zero tolerance in bullying.

Environmental performance

The Company monitors all environmental aspects related to the processes and products. The objective of the Company is constantly to carry out continuous improvements and minimize the environmental and work environment impacts that might exist.

Especially in relation to investments in process equipment the Company focus on cleaner technologies, resource utilization, energy optimization and recycling of plastics. Environmental management play a central role in the Company's behavior. The company is environmentally certified since 2007 and has for several years prior to that prepared and submitted green accounts.

It is the company's goal to have a certified environmental management system DS / ISO 14001 during 2018/19.

Ledelsesberetning

Kvalitetsledelse

Selskabet er certificeret iht. DS/ ISO 9001 indeholdende elementer fra TS16946, og der opgraderes i 2017 til nyeste standard DS/ ISO 9001:2015.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Management commentary

Quality management

The company is certified according to DS / ISO 9001 containing elements from TS16946 and upgraded in 2017 to the latest standard DS / ISO 9001: 2015.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Resultatopgørelse for 2017

Income statement for 2017

	Note	2017	2016
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		46.146.407	40.268
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	(39.742.799)	(33.791)
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>	2	(3.764.397)	(3.763)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		2.639.211	2.714
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	3	129.939	59
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	4	(2.090.661)	(1.804)
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		678.489	969
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	5	(155.832)	(213)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	6	522.657	756

Balance pr. 31.12.2017

Balance sheet at 31.12.2017

	Note	2017	2016
	<u>Notes</u>	<u>DKK</u>	<u>DKK '000</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Acquired intangible assets</i>		2.360.408	2.679
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	<u>2.360.408</u>	<u>2.679</u>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		19.630.825	19.955
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		13.459.478	14.232
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.341.480	506
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	<u>34.431.783</u>	<u>34.693</u>
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		<u>36.792.191</u>	<u>37.372</u>
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		6.503.901	7.118
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		2.972.199	2.860
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		9.441.753	7.671
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		<u>18.917.853</u>	<u>17.649</u>

Balance pr. 31.12.2017*Balance sheet at 31.12.2017*

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		10.822.321	12.283
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	9	420.118	723
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	622
Andre tilgodehavender <i>Other short-term receivables</i>		1.140.102	1.552
Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivable</i>		60.168	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	982.877	1.055
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		13.425.586	16.235
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		0	328
Værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		0	328
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		597.482	241
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		32.940.921	34.453
Aktiver <i>Assets</i>		69.733.112	71.825

Balance pr. 31.12.2017*Balance sheet at 31.12.2017*

	Note	2017	2016
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		500.000	500
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		13.334.681	12.812
Egenkapital <i>Equity</i>		<u>13.834.681</u>	<u>13.312</u>
Udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>	11	2.456.000	2.352
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		<u>2.456.000</u>	<u>2.352</u>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debts</i>		4.565.346	5.324
Bankgæld <i>Bank loans</i>		5.415.835	0
Finansielle leasingforpligtelser <i>Finance lease liabilities</i>		8.529.207	8.357
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities other than provisions</i>	12	<u>18.510.388</u>	<u>13.681</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of long-term liabilities other than provisions</i>	12	3.578.579	2.201
Bankgæld <i>Bank loans</i>		13.369.570	21.093
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	13	254.785	404
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		11.407.251	13.553
Anden gæld <i>Other payables</i>	14	6.321.858	5.229
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		<u>34.932.043</u>	<u>42.480</u>

Balance pr. 31.12.2017*Balance sheet at 31.12.2017*

Gældsforpligtelser	<u>53.442.431</u>	<u>56.161</u>
<i>Liabilities other than provisions</i>		

Passiver	<u>69.733.112</u>	<u>71.825</u>
<i>Equity and liabilities</i>		

Eventualforpligtelser	16
<i>Contingent liabilities</i>	

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17
<i>Mortgages and securities</i>	

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	18
<i>Related parties with controlling interest</i>	

Koncernforhold	19
<i>Consolidation</i>	

Egenkapitaloppgørelse for 2017

Statement of changes in equity for 2017

	Virksom- hedskapital <i>Contributed capi- tal</i>	Overført overskud eller under- skud <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	500.000	12.812.024	13.312.024
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	522.657	522.657
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	500.000	13.334.681	13.834.681

Pengestrømsopgørelse for 2017

Cash flow statement for 2017

	Note	2017	2016
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		2.639.211	2.714
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		3.764.398	3.764
Ændringer i arbejdskapital <i>Working capital changes</i>	15	398.302	(1.901)
Pengestrømme vedrørende primær drift <i>Cash flow from ordinary operating activities</i>		6.801.911	4.577
Modtagne finansielle indtægter <i>Financial income received</i>		129.939	164
Betalte finansielle omkostninger <i>Financial income paid</i>		(2.090.662)	(1.963)
Refunderet/(betalt) selskabsskat <i>Income taxes refunded/(paid)</i>		(112.000)	0
Andre pengestrømme vedrørende drift <i>Other cash flows from operating activities</i>		0	54
Pengestrømme vedrørende drift <i>Cash flows from operating activities</i>		4.729.188	2.832
Køb mv. af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of property, plant and equipment</i>		(3.740.294)	(12.075)
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		555.600	56
Pengestrømme vedrørende investeringer <i>Cash flows from investing activities</i>		(3.184.694)	(12.019)
Optagelse af lån <i>Loans raised</i>		6.159.835	0
Afdrag på lån mv. <i>Instalments on loans etc</i>		(753.715)	(743)
Indgåelse af leasingforpligtelser <i>Incurrance of lease obligations</i>		2.635.735	819
Afdragelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease commitments</i>		(1.714.530)	(2.014)
Udbetalt udbytte <i>Dividend paid</i>		0	(500)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering <i>Other cash flows from financing activities</i>		(120.631)	0
Pengestrømme vedrørende finansiering <i>Cash flows from financing activities</i>		6.206.694	(2.438)
Transport <i>To be carried forward</i>		7.751.188	(11.625)

Pengestrømsoppgørelse for 2017

Cash flow statement for 2017

	<u>Note</u> <i>Notes</i>	<u>2017</u> <u>DKK</u>	<u>2016</u> <u>'000DKK</u>
Transport <i>Brought forward</i>		7.751.188	(11.625)
Ændring i likvider <i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>		7.751.188	(11.625)
Likvider primo <i>Cash and cash equivalents beginning of year</i>		(20.523.278)	(8.899)
Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents end of year</i>		<u>(12.772.090)</u>	<u>(20.524)</u>

Noter

Notes

	2017 DKK	2016 DKK '000
1. Personaleomkostninger		
1. Staff costs		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	36.164.276	30.088
Pensioner <i>Pension costs</i>	2.194.225	1.967
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	632.844	717
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	751.454	1.019
	39.742.799	33.791
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of employees</i>	91	82
	Ledelsesve- derlag <i>Remuneration of</i> <i>management</i>	Ledelses- vederlag <i>Remuneration</i> <i>of manage-</i> <i>ment</i>
	2017 DKK	2016 DKK '000
Direktion <i>Executive Board</i>	1.460.637	1.430
Bestyrelse <i>Board of Directors</i>	150.000	120
	1.610.637	1.550
	2017 DKK	2016 DKK '000
2. Af- og nedskrivninger		
2. Depreciation, amortisation and impairment losses		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	319.037	319
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	3.543.118	3.500
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Profit/loss from sale of intangible assets and property, plant and equipment</i>	(97.758)	(56)
	3.764.397	3.763

Noter

Notes

	2017 DKK	2016 DKK '000
3. Andre finansielle indtægter		
<i>3. Other financial income</i>		
Renteindtægter i øvrigt <i>Interest income</i>	4.914	5
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	77.798	0
Dagsværdireguleringer <i>Fair value adjustments</i>	47.227	54
	129.939	59
	2017 DKK	2016 DKK '000
4. Andre finansielle omkostninger		
<i>4. Other financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses from group enterprises</i>	24.027	0
Renteomkostninger i øvrigt <i>Interest expenses</i>	1.416.688	1.371
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	10.182	(145)
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	639.764	578
	2.090.661	1.804
	2017 DKK	2016 DKK '000
5. Skat af ordinært resultat		
<i>5. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Aktuel skat <i>Tax on current year taxable income</i>	51.832	0
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax for the year</i>	104.000	213
	155.832	213
	2017 DKK	2016 DKK '000
6. Forslag til resultatdisponering		
<i>6. Proposed distribution of profit/loss</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	522.657	756
	522.657	756

Noter

Notes

	Erhvervede immaterielle anlægsakti- ver <i>Acquired intan- gible assets</i>
	DKK
7. Immaterielle anlægsaktiver	
<i>7. Intangible assets</i>	
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	3.190.380
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	<u>3.190.380</u>
Af- og nedskrivninger primo <i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>	(510.935)
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	(319.037)
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Amortisation and impairment losses end of year</i>	<u>(829.972)</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	<u>2.360.408</u>

Immaterielle anlægsaktiver består af udviklede og erhvervede IT-licenser. Anlægsaktivet indeholder eksterne omkostninger og værdisættes i henhold til den forventede understøttelse af selskabets hovedaktivitet.

Intangible assets consist of developed and acquired IT-licences. The assets contain external costs and are appraised with reference to the expected support of the Company's main activity.

Noter

Notes

	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
	<i>Land and buildings</i>	<i>Plant and machinery</i>	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
8. Materielle anlægsaktiver				
8. Property, plant and equipment				
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	33.120.144	51.923.623	4.930.968	202.936
Tilgange <i>Additions</i>	255.994	2.385.909	1.098.390	0
Afgange <i>Disposals</i>	0	(464.000)	(282.750)	(202.936)
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	33.376.138	53.845.532	5.746.608	0
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of the year</i>	(13.165.273)	(37.691.826)	(4.425.186)	(202.936)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(580.040)	(2.700.386)	(262.692)	0
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	0	6.158	282.750	202.936
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of the year</i>	(13.745.313)	(40.386.054)	(4.405.128)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	19.630.825	13.459.478	1.341.480	0
Ikke ejede aktiver <i>Recognised assets not owned by entity</i>	-	10.776.412	566.671	-

Noter

Notes

9. Igangværende arbejder for fremmed regning

9. Contract work in progress

	2017	2016
	DKK	DKK '000
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	1.210.394	2.445
Foretagne acontofaktureringer <i>Made progress billings</i>	(1.045.061)	(2.126)
	165.333	319
Der indregnes således: <i>Recognised as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver) <i>Contract work in progress (assets)</i>	420.118	722
Igangværende arbejder for fremmed regning (forpligtelser) <i>Contract work in progress (liabilities)</i>	(254.785)	(403)
	165.333	319

10. Periodeafgrænsningsposter

10. Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger.

Prepayments comprises accrual of costs.

Noter

Notes

	2017 DKK	2016 DKK '000
11. Udskudt skat		
11. Provisions for deferred tax		
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	519.000	589
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	3.802.000	3.526
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	221.000	223
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	216.000	232
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>	(2.331.000)	(2.153)
Fremførbare skattemæssige underskud <i>Tax losses carried forward</i>	0	(65)
Andre skattepligtige midlertidige forskelle <i>Other taxable temporary differences</i>	29.000	0
	2.456.000	2.352

Bevægelser i året

Changes during the year

Primo <i>Beginning of year</i>	2.352.000
Indregnet i resultatopgørelsen <i>Recognised in the income statement</i>	104.000
Ultimo <i>End of year</i>	2.456.000

	Forfald inden for 12 måneder 2016 <i>Instalments within 12 months 2016</i>	Forfald inden for 12 måneder 2017 <i>Instalments within 12 months 2017</i>	Forfald efter 12 måneder <i>Instalments bey- ond 12 months</i>	Restgæld efter 5 år <i>Outstanding after 5 years</i>
	DKK '000	DKK	DKK	DKK
12. Langfristede gældsforpligtelser				
12. Non-current liabilities other than provisions				
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debts</i>	762	766.917	4.565.346	1.517.000
Bankgæld <i>Bank loans</i>	0	744.000	5.415.835	2.150.000
Finansielle leasingforpligtelser <i>Finance lease liabilities</i>	1.439	2.067.662	8.529.207	998.000
	2.201	3.578.579	18.510.388	4.665.000

Noter

Notes

13. Igangværende arbejder for fremmed regning

13. Contract work in progress

	2017	2016
	DKK	DKK '000
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	1.210.394	2.445
Foretagne acontofaktureringer <i>Made progress billings</i>	(1.045.061)	(2.126)
	165.333	319
Der indregnes således: <i>Recognised as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver) <i>Contract work in progress (assets)</i>	420.118	722
Igangværende arbejder for fremmed regning (forpligtelser) <i>Contract work in progress (liabilities)</i>	(254.785)	(403)
	165.333	319

14. Anden gæld

14. Other payables

	2017	2016
	DKK	DKK '000
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m. <i>Wages and salaries, personal income taxes, social security costs, etc payable</i>	2.434.114	1.688
Feriepengeforpligtelser <i>Holiday pay obligation</i>	2.719.454	2.256
Skyldige renter <i>Accrued interests</i>	10.917	13
Andre skyldige omkostninger <i>Other costs payable</i>	1.157.373	1.272
	6.321.858	5.229

Noter

Notes

	2017	2016
	DKK	DKK '000
15. Ændring i arbejdskapital		
<i>15. Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	(1.268.653)	(3.023)
<i>Increase/decrease in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	2.775.485	(2.275)
<i>Increase/decrease in receivables</i>		
Ændring i leverandørgæld mv.	(1.108.530)	3.397
<i>Increase/decrease in trade payables etc</i>		
	398.302	(1.901)

16. Eventualforpligtelser

16. Contingent liabilities

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med F. Tindhof ApS som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationsselskabets årsregnskab.

The Entity participates in a Danish joint taxation arrangement in which F. Tindhof Invest ApS serves as the administration company. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore liable from the financial year 2013 for income taxes etc for the jointly taxed entities, and from 1 July 2012 for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed entities. The total known net liability of the jointly taxed entities under the joint taxation arrangement is evident from the administration company's financial statements.

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

17. Mortgages and securities

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme med bogført værdi 19.631 t.kr. Pantet omfatter produktionsanlæg og maskiner, der hører til ejendommen.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 10.700 t.kr. i ejendomme med bogført værdi 19.631 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret virksomhedspant nom. 3.000 t.kr. i varedebitorer, driftsmidler og varelager

Visse produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg mv. er finansieret ved finansiel leasing. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver udgør 11.343 t.kr.

Mortgage debt is secured by way of mortgage on properties at a carrying 19,631k. The mortgage also comprises the plant and machinery deemed part of the property.

Bank loans are secured by way of a deposited mortgage deed registered to the mortgagor on plant of DKK 10,700k nominal on properties at a carrying amount of DKK 19,631k.

Bank loans are secured by way of a deposited company deed DKK 3,000k nominal on trade receivables, operating assets and inventory.

Certain items of plant and machinery as well as other fixtures etc have been financed by means of finance leases. The carrying amount of assets held under finance leases is DKK 11,343k.

Noter

Notes

18. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

18. Related parties with controlling interest

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse - F. Tindhof Invest ApS, Bogense ejer majoriteten af aktierne i virksomheden og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

Related parties with controlling interest - F. Tindhof Invest ApS, Bogense owns the majority of the shares of the Entity and thus has control over the Entity.

19. Koncernforhold

19. Consolidation

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab:

Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the smallest group:

F. Tindhof Invest ApS, Bogense.

Der er ikke gennemført transaktioner på ikke-markedsmæssige vilkår i regnskabsåret.

F. Tindhof Invest ApS, Bogense.

There has not been any transactions on non-market terms.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C (medium) .

The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance

Anvendt regnskabspraksis

valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter regnskabsårets formindskelser eller forøgelser af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling. I posten indgår sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger. Ændringer i råvarelagre indgår i posten omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

Accounting policies

sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the rate in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.

Income statement

Gross profit or loss

Gross profit or loss comprises revenue, changes in inventories of finished goods, cost of raw materials and consumables and external expenses.

Revenue

Revenue from the sale of manufactured goods and goods for resale is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

Changes in inventories of finished goods and work in progress

Changes in inventories of finished goods and work in progress comprise decreases or increases for the financial year in inventories of finished goods and work in progress. This item includes ordinary writedowns of such inventories. Changes in inventories of raw materials are included in costs of raw materials and consumables.

Costs of raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables comprise the consumption of raw materials and consumables for the financial year after adjustment for changes in inventories of these goods from the beginning to the end of the year. This item includes shrinkage, if any, and ordinary writedowns of the relevant inventories.

Anvendt regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle anlægsaktiver.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og

Accounting policies

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes writedowns of receivables recognised in current assets.

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.

Depreciation amortisation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of intangible assets as well as property, plant and equipment.

Other financial income

Other financial income comprises interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net capital gains on securities, payables and transactions in foreign currencies.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital losses on securities, payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial liabilities.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year, which consists of current tax for

Anvendt regnskabspraksis

ændring af 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 dets moderselskab. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Erhvervede immaterielle rettigheder i form af licens måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Licenser afskrives lineært over 10 år.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Accounting policies

the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

The Entity is jointly taxed with its parent company. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

Balance sheet

Intellectual property rights etc

Intellectual property rights etc comprise in progress with related intellectual property rights, acquired intellectual property rights and prepayments for intangible assets.

Intellectual property rights acquired are measured at cost less accumulated amortisation. Licences are amortised over 10 years.

Intellectual property rights etc are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Property, plant and equipment

Land and buildings, plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation. For assets held under finance leases, cost is the lower of the asset's fair value and present value of future lease payments.

Anvendt regnskabspraksis

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	20-25 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
Indretning af lejede lokaler	3 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgør-

Accounting policies

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

<i>Buildings</i>	<i>20-25 years</i>
<i>Plant and machinery</i>	<i>5-10 years</i>
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>5 years</i>
<i>Leasehold improvements</i>	<i>3 years</i>

For leasehold improvements and assets subject to finance leases, the depreciation period cannot exceed the contract period.

Estimated useful lives and residual values are reassessed annually.

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Inventories

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

Cost consists of purchase price plus delivery costs. Cost of manufactured goods and work in progress consists of costs of raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs.

Indirect production costs comprise indirect materials and labour costs, costs of maintenance of, depreciation of and impairment losses relating to machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management. Finance costs are not included in cost.

The net realisable value of inventories is calculated

Anvendt regnskabspraksis

res som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, der er opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsnings-

Accounting policies

as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less writedowns for bad and doubtful debts.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the selling price of the work carried out at the balance sheet date.

The selling price is measured based on the stage of completion and the total estimated income from the individual contracts in progress. Usually, the stage of completion is determined as the ratio of actual to total budgeted consumption of resources.

If the selling price of a project in progress cannot be made up reliably, it is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

Each contract in progress is recognised in the balance sheet under receivables or liabilities other than provisions, depending on whether the net value, calculated as the selling price less prepayments received, is positive or negative.

Income tax payable or receivable

Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax computed on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Anvendt regnskabspraksis

poster måles til kostpris.

Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som netto-skatteaktiver.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Finansielle leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kon-

Accounting policies

Other investments

Securities recognised under current assets comprise listed securities measured at fair value (market price) at the balance sheet date.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Deferred tax

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Mortgage debt

At the time of borrowing, mortgage debt to mortgage credit institutions is measured at cost which corresponds to the proceeds received less transaction costs incurred. Mortgage debt is subsequently measured at amortised cost. This means that the difference between the proceeds at the time of borrowing and the nominal repayable amount of the loan is recognised in the income statement as a financial expense over the term of the loan applying the effective interest method.

Finance lease commitments

Lease commitments relating to assets held under finance leases are recognised in the balance sheet as liabilities other than provisions, and, at the time

Anvendt regnskabspraksis

trakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid som en finansiell omkostning.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Accounting policies

of inception of the lease, measured at the present value of future lease payments. Subsequent to initial recognition, lease commitments are measured at amortised cost. The difference between present value and nominal amount of the lease payments is recognised in the income statement as a financial expense over the term of the leases.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Cash flow statement

The cash flow statement shows cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and the end of the financial year.

Cash flows from operating activities are presented using the indirect method and calculated as the operating profit/loss adjusted for non-cash operating items, working capital changes and income taxes paid.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisition and divestment of enterprises, activities and fixed asset investments as well as purchase, development, improvement and sale, etc of intangible assets and property, plant and equipment, including acquisition of assets held under finance leases.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the contributed capital and related costs as well as the raising of loans, inception of finance leases, repayments of interest-bearing debt, purchase of treasury shares and payment of dividend.

Anvendt regnskabspraksis

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

Accounting policies

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities with an insignificant price risk less short-term bank loans.