

Bogense Plast A/S

Fynsvej 14

5400 Bogense

CVR-nr. 87341119

Central Business Registration No 87341119

Årsrapport 2016

Annual report 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 14.06.2017
The Annual General Meeting adopted the annual report on

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Navn: Freddy Tindhof

Name:

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 2016 / <i>Income statement for 2016</i>	15
Balance pr. 31.12.2016 / <i>Balance sheet at 31.12.2016</i>	16
Egenkapitalopgørelse for 2016 / <i>Statement of changes in equity for 2016</i>	20
Pengestrømsopgørelse for 2016 / <i>Cash flow statement for 2016</i>	21
Noter / <i>Notes</i>	23
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	32

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: 01.01.2016 - 31.12.2016

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: 01.01.2016 - 31.12.2016*

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*

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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. 31.12.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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 01.01.2016 - 31.12.2016.

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 31.12.2016 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016.

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 14.06.2017
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 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

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 01.01.2016 - 31.12.2016, 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 31.12.2016 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and 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

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 revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet

Independent auditor's report

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 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*

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

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 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 14.06.2017

Odense

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

Anders Flou

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

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

	2016 DKK'000	2015 DKK'000	2014 DKK'000	2013 DKK'000	2012 DKK'000
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>					
Hovedtal <i>Key figures</i>					
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	40.270	36.142	34.107	32.253	30.424
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	2.714	3.431	4.394	3.058	685
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	(1.745)	(756)	(1.569)	(1.502)	(1.574)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	756	2.193	2.223	1.167	(668)
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	71.826	57.507	54.035	55.219	54.511
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	12.075	8.604	2.193	2.165	751
Egenkapital <i>Equity</i>	13.312	13.056	11.863	10.139	8.972
Nøgletal <i>Ratios</i>					
Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	5,7	17,6	20,2	12,2	(7,2)
Soliditetsgrad (%) <i>Equity ratio (%)</i>	18,5	22,7	22,0	18,4	16,5

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 sprøjttestøbte plastemner samt montage.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i 2016 haft en jævn stigning i ordretilgangen og heraf 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 og Østeuropa har været markant i vækst i 2016.

Selskabet har i 2016 haft en tilfredsstillende udvikling i tilgang af nye kunder og projekter, især inden for højere avancerede teknologiområder og materialer. Der er i 2016 tilsvarende 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. Der er indført nye teknologier i montageafdelingen og der er alene i afdelingen skabt 6 nye arbejdspladser i 2016.

Der blev investeret i 2.000 m² lager, velfærdsfaciliteter og udbygning af infrastrukturen i og omkring fabrikken, de nye faciliteter blev taget i brug september 2016.

Ledelsens beslutning om øget fokus på kvalitets sikring og udvikling af kvalitetsstyringssystemet har afstedkommet øgede investeringer i kompetencer og processer i 2016. Det er ledelsens helt klare mål at kunne møde kundernes skærpede krav til kvalitetsperformance. Dette søges opnået

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 2016, the Company has seen a steady increase in order intake and a resulting positive development in gross profit. The export share is continuously growing as a result of the customers' continued development of own production facilities abroad and the large growth on these markets. Exports to Southeast Asia and Eastern Europe have shown a considerable growth in 2016.

The Company has seen a satisfactory development in the influx of new customers and projects in 2016, especially within highly advanced technology areas and materials. In 2016, the Company has implemented several major efficiency improvement and automation projects and started using new and advanced technology. The demand for value processing continues to grow, and our assembly facilities are continuously being developed. New technologies have been introduced in the assembly department, and in this department alone, 6 new jobs have been created in 2016.

The Company has invested in 2,000 m² of store-room facilities, welfare facilities and extension of the infrastructure in and around the production facilities. The new facilities were put into use in September 2016.

Management's decision on increased focus on quality assurance and development of the quality management system has resulted in increased investments in competences and processes in 2016. It is Management's very clear objective to be able to meet the customers' enhanced re-

Ledelsesberetning

gennem gensidig forventningsafstemning og fortsat investeringer i de nødvendige værktøjer og processer hertil. Organisationen omkring projekter og implementering til drift er blevet styrket med en specialistgruppe på tre medarbejdere som er tilgået i 2016, ligesom organisationen omkring værktøjsvedligehold og service er tilført ekstra ressourcer.

Resultat for året 2016 blev på 756 t.kr.

Det beskedne resultat skal ses i lyset af, at der i 2016 har været gennemført store investeringer i indkøring af nye teknologier, - i medarbejderkompetencer, organisationsudvikling og relativt store projektomkostninger i forbindelse med produktionsstart af et større projekt målrettet Sydøstasien. Etablering af nye bygninger og infrastruktur på selskabets adresse Fynsvej 14, - ligesom flytning fra og nedlukning af lejet lagerlokation har bundet uventet mange medarbejderressourcer i andet halvår af 2016. 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.

Management commentary

quirements of quality performance. This is attempted to be obtained through mutual matching of expectations and continued investments in the necessary tools and processes for this purpose. The organisation around projects and implementation for operations has been strengthened by a specialist group of three employees appointed in 2016, and extra resources have also been deployed to the organisation around tools maintenance and service.

Profit for 2016 amounted to 756 DKK.

The modest profit must be seen in the light of there in 2016 has been made large investments in running in new technologies – in employee competences, organisational development and relatively large project costs relating to production start of a large project targeted at Southeast Asia. The establishment of new buildings and infrastructure at the Company's address Fynsvej 14 as well as moving out of and closing down of rented inventory location have tied up unexpectedly many employee resources in H2 2016. The many initiatives contribute to the Company being able to maintain and develop its position in the market as the preferred technology partner for existing as well as new customers.

Uncertainty relating to recognition and measurement

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

Ledelsesberetning

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 omkostningsoptimale logistikløsninger og 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 langsom og stabil vækst på de nye.

Særlige risici

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

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 og videnopsamling og -deling. Selskabet har særlig 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.

Management commentary

Outlook

The effect of the many initiatives and investments in employees, technologies, buildings and infrastructure is reflected in optimised solutions of assignments, more flexible and cost optimum logistics solutions and improved delivery performance and service to customers. Through a higher level of competences and delegation of responsibility, the Company expects enhanced performance measured by quality and delivery capability.

We expect an improved profit for the coming year and that the order intake on the projects initiated will contribute positively to earnings. A stable growth rate is expected in sales to the most important customers, and a slow and stable growth rate in sales to new customers.

Particular risks

The Company is not exposed to any particular business and financial risks other than those to which the business is usually subject.

Intellectual capital resources

It is the Company's ambition to be at the leading edge of the technologies used in the business. This makes heavy requirements of the Company when it comes to training of staff and knowledge building and knowledge sharing. The Company pays special attention to knowledge sharing through business networks.

To be able to constantly develop technologies and supply competitive products and services, it is decisive for the Company to continue to attract, train and retain employees with a high level of competency in all areas important to the Company.

Staff

The Company has an ambition of being well-known for a good working environment, low sickness absenteeism, a good mental working envi-

Ledelsesberetning

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 af procesudstyr fokus på renere teknologier, optimering af resourceforbrug, energioptimering og genanvendelse af plast. og 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.

Kvalitetsledelse

Selskabet er certificeret iht. DS/ ISO 9001 indeholdende elementer fra TS16946, og der opgraderes i 2017 til nyeste standard DS/ ISO 9001:2018.

Begivenheder efter balancedagen

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

Nybyggeriet er i 2016 finansieret ved byggekredit. Der er i februar 2017 optaget et 8-årigt banklån på 6.6 mio. kr. som led i finansieringen.

Management commentary

ronment and a zero tolerance policy on bullying.

Environmental performance

The Company monitors all environmental aspects relating to the processes and products. The Company's aim is to constantly perform continuous improvements and to minimise environmental impacts and work environment impacts that might exist.

Especially in relation to investments of process equipment, the Company has focus on purer technologies, optimisation of resource consumption, energy optimisation and recycling of plastics, and environmental management plays a key role in the Company's behaviour. The Company has been environmentally certified since 2007, and for a number of years prior to 2007, the Company has prepared and submitted an environmental report.

It is the Company's aim to have a certified environmental management system DS/ ISO 14001 in the course of 2018/19.

Quality management

The Company is certified in accordance with DS/ ISO 9001 including elements from TS16946 and will be upgraded in 2017 to the latest standard DS/ ISO 9001:2018.

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.

The newbuilding was financed by a short term loan in 2016. An 8-year bank loan of 6.6 million DKK was raised in February 2017 as part of the financing.

Resultatopgørelse for 2016

Income statement for 2016

	Note	2016	2015
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		40.269.917	36.142
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	(33.791.612)	(29.172)
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>	2	(3.763.989)	(3.539)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		2.714.316	3.431
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	3	218.761	866
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	4	(1.963.491)	(1.622)
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		969.586	2.675
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	5	(213.463)	(482)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	6	756.123	2.193

Balance pr. 31.12.2016*Balance sheet at 31.12.2016*

	Note	2016	2015
	<u>Notes</u>	<u>DKK</u>	<u>DKK '000</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Acquired intangible assets</i>		2.679.445	2.998
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	<u>2.679.445</u>	<u>2.998</u>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		19.954.871	10.056
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		14.231.798	15.784
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		505.782	227
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		0	51
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	<u>34.692.451</u>	<u>26.118</u>
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		<u>37.371.896</u>	<u>29.116</u>
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		7.117.957	6.409
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		2.859.865	1.790
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		7.671.378	6.428
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		<u>17.649.200</u>	<u>14.627</u>

Balance pr. 31.12.2016*Balance sheet at 31.12.2016*

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		12.283.501	9.981
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	9	722.363	1.027
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		621.661	0
Andre tilgodehavender <i>Other short-term receivables</i>		1.552.623	1.455
Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivable</i>		0	604
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	1.055.006	420
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		16.235.154	13.487
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		328.440	276
Værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		328.440	276
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		241.390	1
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		34.454.184	28.391
Aktiver <i>Assets</i>		71.826.080	57.507

Balance pr. 31.12.2016*Balance sheet at 31.12.2016*

	Note	2016	2015
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		500.000	500
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		12.812.027	12.056
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend</i>		0	500
Egenkapital <i>Equity</i>		13.312.027	13.056
Udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>	11	2.352.000	2.138
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		2.352.000	2.138
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debts</i>		5.324.258	6.086
Finansielle leasingforpligtelser <i>Finance lease liabilities</i>		8.357.297	9.022
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities other than provisions</i>	12	13.681.555	15.108
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of long-term liabilities other than provisions</i>	12	2.200.720	2.713
Bankgæld <i>Bank loans</i>		21.093.102	9.176
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	13	403.491	550
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		13.553.540	10.364
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	33
Anden gæld <i>Other payables</i>	14	5.229.645	4.369
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		42.480.498	27.205

Balance pr. 31.12.2016*Balance sheet at 31.12.2016*

Gældsforpligtelser	<u>56.162.053</u>	<u>42.313</u>
<i>Liabilities other than provisions</i>		

Passiver	<u>71.826.080</u>	<u>57.507</u>
<i>Equity and liabilities</i>		

Eventualforpligtelser	16
<i>Contingent liabilities</i>	

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

Transaktioner med nærtstående parter	18
<i>Transactions with related parties</i>	

Koncernforhold	19
<i>Consolidation</i>	

Egenkapitaloppgørelse for 2016

Statement of changes in equity for 2016

	Virksom- hedskapital <i>Contributed capi- tal</i>	Overført overskud eller under- skud <i>Retained earnings</i>	Forslag til udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	500.000	12.055.904	500.000	13.055.904
Udbetalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	(500.000)	(500.000)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	756.123	0	756.123
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	500.000	12.812.027	0	13.312.027

Pengestrømsopgørelse for 2016

Cash flow statement for 2016

	Note	2016	2015
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		2.714.316	3.430
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		3.763.989	3.539
Ændringer i arbejdskapital <i>Working capital changes</i>	15	(1.901.014)	4.100
Pengestrømme vedrørende primær drift <i>Cash flow from ordinary operating activities</i>		4.577.291	11.069
Modtagne finansielle indtægter <i>Financial income received</i>		164.486	46
Betalte finansielle omkostninger <i>Financial income paid</i>		(1.963.491)	(1.621)
Refunderet/(betalt) selskabsskat <i>Income taxes refunded/(paid)</i>		0	(784)
Andre pengestrømme vedrørende drift <i>Other cash flows from operating activities</i>		54.275	821
Pengestrømme vedrørende drift <i>Cash flows from operating activities</i>		2.832.561	9.531
Køb mv. af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of property, plant and equipment</i>		(12.074.662)	(10.909)
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		55.979	7
Salg af finansielle anlægsaktiver <i>Sale of fixed asset investments</i>		0	35
Pengestrømme vedrørende investeringer <i>Cash flows from investing activities</i>		(12.018.683)	(10.867)
Afdrag på lån mv. <i>Instalments on loans etc</i>		(742.958)	(724)
Indgåelse af leasingforpligtelser <i>Incurrance of lease obligations</i>		819.203	8.162
Afdragelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease commitments</i>		(2.014.468)	(2.325)
Udbetalt udbytte <i>Dividend paid</i>		(500.000)	(1.000)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering <i>Other cash flows from financing activities</i>		0	(1.992)
Pengestrømme vedrørende finansiering <i>Cash flows from financing activities</i>		(2.438.223)	2.121
Transport <i>To be carried forward</i>		(11.624.345)	785

Pengestrømsoppgørelse for 2016

Cash flow statement for 2016

	<u>Note</u> <i>Notes</i>	<u>2016</u> <u>DKK</u>	<u>2015</u> <u>'000DKK</u>
Transport <i>Brought forward</i>		(11.624.345)	785
Ændring i likvider <i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>		(11.624.345)	785
Likvider primo <i>Cash and cash equivalents beginning of year</i>		(8.898.925)	(9.684)
Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents end of year</i>		<u>(20.523.270)</u>	<u>(8.899)</u>

Noter

Notes

	2016 DKK	2015 DKK '000
1. Personaleomkostninger		
1. Staff costs		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	30.090.188	26.443
Pensioner <i>Pension costs</i>	1.966.625	1.689
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	716.505	645
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	1.018.294	395
	33.791.612	29.172
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of employees</i>	82	75
	Ledelsesve- derlag Remuneration of management	Ledelses- vederlag Remuneration of manage- ment
	2016 DKK	2015 DKK '000
Direktion <i>Executive Board</i>	1.429.742	1.429
Bestyrelse <i>Board of Directors</i>	120.000	150
	1.549.742	1.579
	2016 DKK	2015 DKK '000
2. Af- og nedskrivninger		
2. Depreciation, amortisation and impairment losses		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	319.039	192
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	3.500.929	3.354
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Profit/loss from sale of intangible assets and property, plant and equipment</i>	(55.979)	(7)
	3.763.989	3.539

Noter

Notes

	2016	2015
	DKK	DKK '000
3. Andre finansielle indtægter		
3. Other financial income		
Renteindtægter i øvrigt	4.914	38
<i>Interest income</i>		
Valutakursreguleringer	159.572	7
<i>Exchange rate adjustments</i>		
Dagsværdireguleringer	54.275	821
<i>Fair value adjustments</i>		
	218.761	866
	2016	2015
	DKK	DKK '000
4. Andre finansielle omkostninger		
4. Other financial expenses		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	0	13
<i>Financial expenses from group enterprises</i>		
Renteomkostninger i øvrigt	1.370.736	1.112
<i>Interest expenses</i>		
Valutakursreguleringer	15.070	34
<i>Exchange rate adjustments</i>		
Øvrige finansielle omkostninger	577.685	463
<i>Other financial expenses</i>		
	1.963.491	1.622
	2016	2015
	DKK	DKK '000
5. Skat af ordinært resultat		
5. Tax on profit/loss from ordinary activities		
Aktuel skat	0	4
<i>Tax on current year taxable income</i>		
Ændring af udskudt skat	213.463	584
<i>Change in deferred tax for the year</i>		
Effekt af ændrede skattesatser	0	(106)
<i>Effect of changed tax rates</i>		
	213.463	482
	2016	2015
	DKK	DKK '000
6. Forslag til resultatdisponering		
6. Proposed distribution of profit/loss		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	500
<i>Ordinary dividend for the financial year</i>		
Overført resultat	756.123	1.693
<i>Retained earnings</i>		
	756.123	2.193

Noter

Notes

	Erhvervede immaterielle anlægs- aktiver <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>	3.190.380
Af- og nedskrivninger primo <i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>	(191.896)
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	(319.039)
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Amortisation and impairment losses end of year</i>	(510.935)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	2.679.445

Noter

Notes

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg 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>	22.768.404	53.044.113	5.913.425	202.936
Tilgange <i>Additions</i>	10.351.740	1.316.253	406.668	0
Afgange <i>Disposals</i>	0	(2.436.742)	(1.389.125)	0
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	33.120.144	51.923.624	4.930.968	202.936
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of the year</i>	(12.711.829)	(37.260.120)	(5.686.068)	(152.142)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(453.444)	(2.868.448)	(128.243)	(50.794)
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	0	2.436.742	1.389.125	0
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of the year</i>	(13.165.273)	(37.691.826)	(4.425.186)	(202.936)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	19.954.871	14.231.798	505.782	0
Ikke ejede aktiver <i>Recognised assets not owned by entity</i>	-	10.131.850	-	-

Noter

Notes

9. Igangværende arbejder for fremmed regning

9. Contract work in progress

	2016	2015
	DKK	DKK '000
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	2.444.650	3.222
Foretagne acontofaktureringer <i>Made progress billings</i>	(2.125.778)	(2.745)
	318.872	477
Der indregnes således: <i>Recognised as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver) <i>Contract work in progress (assets)</i>	722.363	1.027
Igangværende arbejder for fremmed regning (forpligtelser) <i>Contract work in progress (liabilities)</i>	(403.491)	(550)
	318.872	477

10. Periodeafgrænsningsposter

10. Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger.

Prepayments comprises accrual of costs.

Noter

Notes

	2016 DKK	2015 DKK '000
11. Udskudt skat		
<i>11. Provisions for deferred tax</i>		
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	589.000	554
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	3.526.000	3.733
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	223.000	173
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	232.000	92
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>	(2.153.000)	(2.414)
Fremførbare skattemæssige underskud <i>Tax losses carried forward</i>	(65.000)	0
	2.352.000	2.138

Bevægelser i året

Changes during the year

Primo <i>Beginning of year</i>	2.138.537
Indregnet i resultatopgørelsen <i>Recognised in the income statement</i>	213.463
Ultimo <i>End of year</i>	2.352.000

	Forfald inden for 12 måneder 2015 <i>Instalments within 12 months 2015</i>	Forfald inden for 12 måneder 2016 <i>Instalments within 12 months 2016</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 gælds- forpligtelser				
<i>12. Non-current liabilities other than provisions</i>				
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debts</i>	743	761.720	5.324.258	2.278.000
Finansielle leasingforpligtel- ser <i>Finance lease liabilities</i>	1.970	1.439.000	8.357.297	1.936.000
	2.713	2.200.720	13.681.555	4.214.000

Noter

Notes

13. Igangværende arbejder for fremmed regning

13. Contract work in progress

	2016	2015
	DKK	DKK '000
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	2.444.650	3.222
Foretagne acontofaktureringer <i>Made progress billings</i>	(2.125.778)	(2.745)
	318.872	477
Der indregnes således: <i>Recognised as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver) <i>Contract work in progress (assets)</i>	722.363	1.027
Igangværende arbejder for fremmed regning (forpligtelser) <i>Contract work in progress (liabilities)</i>	(403.491)	(550)
	318.872	477

14. Anden gæld

14. Other payables

	2016	2015
	DKK	DKK '000
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m. <i>Wages and salaries, personal income taxes, social security costs, etc payable</i>	1.687.620	1.294
Feriepengeforpligtelser <i>Holiday pay obligation</i>	2.255.758	2.080
Skyldige renter <i>Accrued interests</i>	12.843	12
Andre skyldige omkostninger <i>Other costs payable</i>	1.273.424	983
	5.229.645	4.369

Noter

Notes

	2016	2015
	DKK	DKK '000
15. Ændring i arbejdskapital		
<i>15. Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	(3.022.878)	(1.387)
<i>Increase/decrease in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	(2.275.470)	3.605
<i>Increase/decrease in receivables</i>		
Ændring i leverandørgæld mv.	3.397.334	1.882
<i>Increase/decrease in trade payables etc</i>		
	(1.901.014)	4.100

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 19.237 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 19.237 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret virksomhedspant nom. 3.500 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 10.132 t.kr.

Mortgage debt is secured by way of mortgage on properties at a carrying 19,237k. 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 19,237k.

Bank loans are secured by way of a deposited company deed DKK 3,500k 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 10,132k.

Noter

Notes

	Modervirk- somhed	Andre nært- stående par- ter
	<i>Parent</i>	<i>Other related parties</i>
	DKK	DKK
18. Transaktioner med nærtstående parter		
<i>18. Transactions with related parties</i>		
Ejendomsomkostninger	0	334.800
<i>N/A</i>		
Tilgodehavender	621.661	0
<i>Receivables</i>		

F. Tindhof Invest ApS, Bogense har bestemmende indflydende

F. Tindhof Invest ApS, Bogense has controlling influence.

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

F. Tindhof Invest ApS, Bogense

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Der er foretaget reklassifikation på igangværende arbejder og sammenligningstallene er tilpasset.

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.

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.

There has been made reclassification on work in progress and the comparison figures are adjusted.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 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.

Accounting policies

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 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

Accounting policies

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 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 grun-

Accounting policies

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 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 depreciat-

Anvendt regnskabspraksis

de.

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.

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.

Accounting policies

ed.

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.

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:

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 opgøres 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.

Accounting policies

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 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.

Anvendt regnskabspraksis

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. Periodeafgrænsningsposter 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.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

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 modreg-

Accounting policies

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.

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.

Dividend

Dividend is recognised as a liability at the time of adoption at the general meeting. Proposed dividend for the financial year is disclosed as a separate item in equity. Extraordinary dividend adopted in the financial year is recognised directly in equity when distributed and disclosed as a separate item in Management's proposal for distribution of profit/loss.

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

Anvendt regnskabspraksis

ning 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 kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel 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.

Accounting policies

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 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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

Accounting policies

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.

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