

**Tielman Denmark A/S**  
**Østre Ringvej 20, 7250 Hejnsvig**

---

**Årsrapport for**  
**1. oktober 2016 - 30. juni 2017**

---

**CVR-nr. 87 95 09 13**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 21. november 2017.

---

**Björn Tielman**  
dirigent

## **Indholdsfortegnelse**

---

### Side

#### **Påtegninger**

- 1 Ledespåtegning
- 2 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

#### **Ledelsesberetning**

- 5 Selskabsoplysninger
- 6 Ledelsesberetning

#### **Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. juni 2017**

- 7 Anvendt regnskabspraksis
- 13 Resultatopgørelse
- 14 Balance
- 16 Pengestrømsopgørelse
- 17 Noter

## **Ledespåtegning**

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. juni 2017 for Tielman Denmark A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. juni 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hejnsvig, den 20. september 2017

### **Direktion**

Michael Nielsen

### **Bestyrelse**

Michael Nielsen

Bo Magnus Bertil Tielman

Björn Carl Magnus Tielman  
formand

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Til aktionærerne i Tielman Denmark A/S**

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Tielman Denmark A/S for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. juni 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. juni 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.

#### **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 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. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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 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 blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### **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.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Grindsted, den 20. september 2017

### **Martinsen**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 28 52 01

Brian Majlund  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

---

### Selskabet

Tielman Denmark A/S  
Østre Ringvej 20  
7250 Hejnsvig

CVR-nr.: 87 95 09 13  
Stiftet: 31. august 1979  
Hjemsted: Billund Kommune  
Regnskabsår: 1. oktober 2016 - 30. juni 2017  
38. regnskabsår

### Bestyrelse

Michael Nielsen, Færgegårdvej 8, Middelfart  
Bo Magnus Bertil Tielman, Riksdalergatan 43, Lindköping, Sverige  
Björn Carl Magnus Tielman, Högdalsgatan 19, Lindköping, Sverige,  
formand

### Direktion

Michael Nielsen, Færgegårdvej 8, Middelfart

### Revision

Martinsen  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Hedemarken 23  
7200 Grindsted

### Modervirksomhed

Tielman Sweden AB  
Alkagatan 2, Lindköping, Sverige

## Ledelsesberetning

---

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabet producerer og markedsfører miljørigtige papirvarer til levnedsmiddelindustrien. Det er virksomhedens mål at frembringe kvalitetsprodukter og serviceydelser, der lever op til brugergruppens krav og forventninger.

Produktionen omfatter dels et standardsortiment og dels et kundetilpasset sortiment, som løbende tilpasses kundernes og markedets krav.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttofortjeneste udgør 10.405.789 kr. mod 12.050.739 kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 2.133.233 kr. mod 786.939 kr. sidste år.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Selskabet har i året omlagt sin regnskabsafslutning til 30. juni mod tidligere 30. september. Omlægningen har baggrund i ændret ejerkræds.

Indeværende regnskabsperiode dækker en periode på 9 måneder mod sidste år 12 måneder.

Selskabet har genereret en positiv pengestrøm fra driftsaktivitet på 1.177.153 kr. Efter afholdelse af pengestrøm til investerings- og finansieringsaktivitet har selskabet i driftsåret forbedret sin likviditet med 4.428.335 kr.

Selskabet har i regnskabsperioden omlagt en væsentlig del af sin gæld. Selskabet har dermed opnået en væsentligt bedre finansiering af sine aktiver og den fremtidige aktivitet.

Ledelsen forventer et øget aktivitetsniveau i det kommende år.

Virksomheden har fortsat fokus på at etablere nye forretninger både i udlandet og på det danske hjemmemarked. Eksportandelen udgør i regnskabsperioden ca. 56 % af den samlede omsætning.

Ledelsen forventer, at virksomheden fortsat vil være overskudsgivende i det kommende regnskabsår.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Tielman Denmark A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

### Ændring i anvendt regnskabspraksis som følge af ændret årsregnskabslov

Virksomheden har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling for:

- 1 Krav om løbende vurdering af restværdier på materielle aktiver  
Der foretages årligt revurdering af restværdier på materielle aktiver.

Ingen af ovenstående ændringer har beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016/17 eller for sammenligningstallene.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til standard kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem standard kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen.

Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som løbende er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter og amortisering af finansielle aktiver. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Tilbageførsel af tidligere foretagne opskrivninger og indregnede udskudte skatter vedrørende opskrivninger indregnes direkte i selskabets egenkapital.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	10-40 år	0-30 %
Produktionsanlæg og maskiner	10-12 år	0-10 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0 %

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsmkostninger.

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationseværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn. Der er ikke indregnet indirekte produktionsomkostninger i værdien af egenproducerede varer.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Egenkapital

#### Reserve for opskrivninger

Under reserve for opskrivninger indregnes opskrivninger på grunde og bygninger med fradrag af udskudt skat. Reserven reduceres, når opskrevne bygninger reduceres i værdi som følge af afskrivninger. Reduktionen udgør forskellen mellem afskrivning på grundlag af bygningernes omvurderede regnskabsmæssige værdi og afskrivning på grundlag af bygningernes oprindelige kostpris. Reserven opløses helt eller delvis ved salg af grunde og bygninger og formindskes ved nedskrivning af grunde og bygninger.

#### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

#### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdrags-tiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

#### Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

#### Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter.

**Resultatopgørelse**

<u>Note</u>	1/10 2016 - 30/6 2017	1/10 2015 - 30/9 2016
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>10.405.789</b>	<b>12.050.739</b>
1 Personaleomkostninger	-6.045.697	-8.024.772
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	-939.134	-1.477.464
Andre driftsomkostninger	-13.000	-43.441
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>3.407.958</b>	<b>2.505.062</b>
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	3.400	16.200
Andre finansielle indtægter	110	5.851
2 Finansielle omkostninger	-671.673	-1.510.673
<b>Resultat før skat</b>	<b>2.739.795</b>	<b>1.016.440</b>
Skat af årets resultat	-606.562	-229.501
<b>Årets resultat</b>	<b>2.133.233</b>	<b>786.939</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Udbytte for regnskabsåret	274.000	0
Overføres til overført resultat	1.859.233	786.939
<b>Disponeret i alt</b>	<b>2.133.233</b>	<b>786.939</b>

**Balance**

<b>Aktiver</b>		<u>30/6 2017</u>	<u>30/9 2016</u>
<u>Note</u>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
3	Grunde og bygninger	6.630.393	6.686.777
4	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	12.849.914	10.737.935
5	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	<u>150.238</u>	<u>500.504</u>
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>19.630.545</u>	<u>17.925.216</u>
	Deposita, leasingkontrakter	<u>698.750</u>	<u>635.000</u>
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>698.750</u>	<u>635.000</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>20.329.295</u></b>	<b><u>18.560.216</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
	Råvarer og hjælpematerialer	2.924.474	2.551.066
	Fremstillede varer og handelsvarer	<u>1.057.099</u>	<u>964.725</u>
	Varebeholdninger i alt	<u>3.981.573</u>	<u>3.515.791</u>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4.061.464	4.262.511
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	234.125
	Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	0	79.499
	Andre tilgodehavender	0	165.548
	Periodeafgrænsningsposter	<u>40.010</u>	<u>15.000</u>
	Tilgodehavender i alt	<u>4.101.474</u>	<u>4.756.683</u>
	Likvide beholdninger	<u>8.804</u>	<u>5.949</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>8.091.851</u></b>	<b><u>8.278.423</u></b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>28.421.146</u></b>	<b><u>26.838.639</u></b>



**Balance**

<b>Passiver</b>		
<u>Note</u>	<u>30/6 2017</u>	<u>30/9 2016</u>
<b>Egenkapital</b>		
6 Aktiekapital	735.714	735.714
7 Reserve for opskrivninger	1.298.000	1.330.000
8 Overført resultat	3.407.490	1.516.257
9 Foreslået udbytte for regnskabsåret	274.000	0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>5.715.204</u></b>	<b><u>3.581.971</u></b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		
Hensættelser til udskudt skat	1.947.000	1.254.000
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b><u>1.947.000</u></b>	<b><u>1.254.000</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
Ansvarlig lånekapital	880.000	1.720.000
10 Gæld til realkreditinstitutter	2.656.220	4.313.245
Gæld til pengeinstitutter	0	1.638.461
11 Leasingforpligtelser	5.842.329	912.579
Gæld til tilknyttede virksomheder	2.142.000	0
Langfristede gældsforpligtelser i alt	<u>11.520.549</u>	<u>8.584.285</u>
Kortfristet del af langfristet gæld	2.177.000	1.480.000
Gæld til pengeinstitutter	1.676.695	6.102.175
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.104.352	2.679.035
Gæld til tilknyttede virksomheder	638.652	0
Anden gæld	2.641.694	3.157.173
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>9.238.393</u>	<u>13.418.383</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>20.758.942</u></b>	<b><u>22.002.668</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>28.421.146</u></b>	<b><u>26.838.639</u></b>

**12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****13 Eventualposter**

## Pengestrømsopgørelse

	1/10 2016 - 30/6 2017	1/10 2015 - 30/9 2016
Årets resultat	2.133.233	786.939
Reguleringer	-112.272	3.182.352
Ændring i driftskapital	-262.084	300.113
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	1.758.877	4.269.404
Renteindbetalinger og lignende	3.511	22.052
Renteudbetalinger og lignende	-671.673	-1.510.673
Pengestrøm fra ordinær drift	1.090.715	2.780.783
Betalt selskabsskat	86.438	79.499
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>1.177.153</b>	<b>2.860.282</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-7.085.332	-1.034.033
Salg af materielle anlægsaktiver	6.767.000	8.470
Depositum, operationel leasing	-90.000	0
Depositum, operationel leasing udgiftsført i året	26.250	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-382.082</b>	<b>-1.025.563</b>
Optagelse af langfristet gæld	12.585.108	1.215.000
Afdrag på langfristet gæld	-8.951.844	-1.837.161
Regulering af afledte finansielle kontrakter	0	-1.107.148
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>3.633.264</b>	<b>-1.729.309</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>4.428.335</b>	<b>105.410</b>
Likvider primo	-6.096.226	-6.201.636
<b>Likvider ultimo</b>	<b>-1.667.891</b>	<b>-6.096.226</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	8.804	5.949
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-1.676.695	-6.102.175
<b>Likvider ultimo</b>	<b>-1.667.891</b>	<b>-6.096.226</b>

## Noter

	1/10 2016 - 30/6 2017	1/10 2015 - 30/9 2016
<b>1. Personalemkostninger</b>		
Lønninger og gager	2.892.147	4.868.439
Pensioner	2.948.144	2.884.443
Andre omkostninger til social sikring	100.344	166.214
Personalemkostninger i øvrigt	105.062	105.676
	<b>6.045.697</b>	<b>8.024.772</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	18	20
<b>2. Finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	66.907	97.214
Andre finansielle omkostninger	604.766	1.413.459
	<b>671.673</b>	<b>1.510.673</b>
	30/6 2017	30/9 2016
<b>3. Grunde og bygninger</b>		
Kostpris primo	6.715.584	6.659.164
Tilgang i årets løb	75.140	56.420
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>6.790.724</b>	<b>6.715.584</b>
Opskrivninger primo	2.200.000	2.200.000
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>2.200.000</b>	<b>2.200.000</b>
Af- og nedskrivninger primo	-2.228.807	-2.058.326
Årets afskrivninger	-131.524	-170.481
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-2.360.331</b>	<b>-2.228.807</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>6.630.393</b>	<b>6.686.777</b>
Regnskabsmæssig værdi eksklusive opskrivninger	4.966.664	4.981.777
Ejendomsvurdering 1. oktober 2016	6.350.000	6.350.000

## Noter

	<u>30/6 2017</u>	<u>30/9 2016</u>
<b>4. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris primo	24.511.813	24.178.073
Tilgang i årets løb	7.360.458	704.238
Afgang i årets løb	<u>-10.615.099</u>	<u>-370.498</u>
<b>Kostpris ultimo</b>	<b><u>21.257.172</u></b>	<b><u>24.511.813</u></b>
Af- og nedskrivninger primo	-13.773.878	-12.793.952
Årets afskrivninger	-807.610	-1.306.983
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	<u>6.174.230</u>	<u>327.057</u>
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b><u>-8.407.258</u></b>	<b><u>-13.773.878</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>12.849.914</u></b>	<b><u>10.737.935</u></b>
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	<u>8.754.276</u>	<u>2.511.527</u>
<b>5. Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	500.504	235.599
Tilgang i årets løb	150.238	306.000
Afgang i årets løb	<u>-500.504</u>	<u>-41.095</u>
<b>Kostpris ultimo</b>	<b><u>150.238</u></b>	<b><u>500.504</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>150.238</u></b>	<b><u>500.504</u></b>
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	<u>100.000</u>	<u>0</u>
<b>6. Aktiekapital</b>		
Aktiekapital primo	<u>735.714</u>	<u>735.714</u>
	<b><u>735.714</u></b>	<b><u>735.714</u></b>

Aktiekapitalen består af aktier á 1 kr. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

**Noter**

	<u>30/6 2017</u>	<u>30/9 2016</u>
<b>7. Reserve for opskrivninger</b>		
Reserve for opskrivninger primo	1.330.000	1.373.000
Opløsning af tidligere års opskrivninger	<u>-32.000</u>	<u>-43.000</u>
	<b><u>1.298.000</u></b>	<b><u>1.330.000</u></b>
<b>8. Overført resultat</b>		
Overført resultat primo	1.516.257	730.994
Årets overførte overskud eller underskud	1.859.233	786.939
Regulering af renteswap	0	-56.676
Udskudt skat af årets resultat	0	12.000
Overført fra opskrivninghenlæggelse	<u>32.000</u>	<u>43.000</u>
	<b><u>3.407.490</u></b>	<b><u>1.516.257</u></b>
<b>9. Foreslået udbytte for regnskabsåret</b>		
Udbytte for regnskabsåret	<u>274.000</u>	<u>0</u>
	<b><u>274.000</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>10. Gæld til realkreditinstitutter</b>		
Gæld til realkreditinstitutter i alt	2.798.220	4.642.245
Heraf forfalder inden for 1 år	<u>-142.000</u>	<u>-329.000</u>
	<b><u>2.656.220</u></b>	<b><u>4.313.245</u></b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	<u>2.068.000</u>	<u>2.706.000</u>
<b>11. Leasingforpligtelser</b>		
Leasingforpligtelser i alt	7.437.329	1.323.579
Heraf forfalder inden for 1 år	<u>-1.595.000</u>	<u>-411.000</u>
	<b><u>5.842.329</u></b>	<b><u>912.579</u></b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	<u>1.971.000</u>	<u>0</u>

## Noter

---

### 12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 2.798 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2017 udgør 6.630 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, 1.677 t.kr., har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 6.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Goodwill, domænenavn og rettigheder	0 t.kr.
Driftsmidler og driftsmateriel	4.146 t.kr.
Varebeholdninger	3.982 t.kr.
Tilgodehavender fra salg- og tjenesteydelser	4.061 t.kr.

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2017 udgør 8.854 t.kr., jævnfør note , er finansieret ved finansiel leasing, hvor leasingforpligtelsen 30. juni 2017 udgør 7.437 t.kr.

### 13. Eventualposter Eventualforpligtelser

Leasingforpligtelser:

Ud over finansielle leasingkontrakter har selskabet indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 80 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 18 måneder og en samlet restleasingydelse på 119 t.kr.

Der verserer en sag med en større kunde om følgevirkningerne af en produktionsfejl hos en underleverandør. Det er på regnskabsafslutningstidsunktet uvist, om der vil blive rejst krav på baggrund af sagen. Det vurderes, at et eventuelt erstatningskrav ikke er af væsentlig betydning for selskabet.