

GPP ApS

Lollandsvej 14, 5500 Middelfart, Denmark

CVR No. 21 82 96 41



Årsrapport for 2013

Annual report for the year ended 31 December 2013

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 26. februar 2014
Approved at the annual general meeting of shareholders on 26 February 2014

Som dirigent:
As chairman:

.....
Tonny Vinding Møller



Building a better
working world

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Indholdsfortegnelse

Contents

Ledelsesberetning	1
Management's review	
Oplysninger om selskabet	1
Company details	
Hoved- og nøgletal	2
Financial highlights	
Beretning	3
Management's review	
Ledelsespåtegning	4
Statement by management on the annual report	
Den uafhængige revisors erklæringer	5
Independent auditor's reports	
Årsregnskab	
Financial statements	
Resultatopgørelse	7
Income statement	
Balance	8
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	10
Statement of changes in equity	
Pengestrømsopgørelse	11
Cash flow statement	
Noter	
Notes	
Anvendt regnskabspraksis	12
Accounting policies	
Personaleomkostninger	17
Staff costs	
Finansielle indtægter	17
Financial income	
Finansielle omkostninger	17
Financial expenses	
Skat af årets resultat	17
Tax for the year	
Materielle anlægsaktiver	19
Property, plant and equipment	
Kapitalandele	20
Investments	
Anpartskapital	20
Share capital	
Langfristede gældsforpligtelser	21
Long-term liabilities	
Sikkerhedsstillelser	21
Security for loans	
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	22
Contingent liabilities and other financial obligations	
Nærtstående parter	22
Related parties	
Reguleringer, pengestrømsopgørelsen	22
Adjustments - Cash flow statement	

Oplysninger om selskabet

Company details

Adresse, postnr., by
Address, Postal code, City

Lollandsvej 14, 5500 Middelfart, Denmark

CVR-nr./CVR No.

21 82 96 41

Hjemmeside/Home Page

www.golan.dk

Telefon/Tel.

+45 64 41 77 32

Bestyrelse/Supervisory board:

Oded Shavit, formand/chairman
Shlomo Shaked
Moshe Dayan
Paul Lupu

Direktion/Executive board

Tonny Vinding Møller

Revision/Auditors

Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab
Banegårdspladsen 11, 8000 Aarhus C, Denmark
Telefon +45 70 10 80 50
Telefax +45 86 15 76 33

Bankforbindelse/Bankers

Jyske Bank

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

Selskabets udvikling i de seneste 5 år kan beskrives således:
5-year summary (in DKK , except per share data):

	2013	2012	2011	2010	2009
Hovedtal (kr.) Key figures (in DKK)					
Bruttofortjeneste Gross margin	15.868.219	22.454.791	19.281.000	18.075.000	18.359.000
Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss	1.662.031	6.671.228	3.911.000	1.912.000	1.658.000
Finansielle poster Net financials	-964.651	-1.543.890	-1.382.000	-1.542.000	-1.795.000
Årets resultat Profit/loss for the year	-1.169.228	3.556.028	1.860.000	261.000	-227.000
Balancesum Balance sheet total	72.114.576	84.594.678	77.129.000	72.869.000	72.401.000
Investering i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	500.735	358.096	358.096	759.107	515.017
Egenkapital Equity	19.892.046	21.061.274	17.453.000	15.585.000	15.624.000
Gennemsnitligt antal ansatte Average number of employees	30	33	33	29	36
Nøgletal i % Financial ratios in %					
Afkastningsgrad Return on assets	2,1	8,3	5,2	2,6	2,5
Likviditetsgrad Current ratio	127,9	122,2	115,7	109,3	116,7
Soliditetsgrad Equity ratio	27,6	24,9	22,6	21,4	21,6
Forrentning af egenkapitalen Return on equity	-5,7	18,5	11,3	1,7	-1,5

Beretning

Management's review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter er handel og produktion af plastrør og komponenter til varme- og brugs-vandsanlæg.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2013 udviser et underskud på kr. -1.169.228 mod kr. 3.556.028 sidste år, og selskabets balance pr. 31. december 2013 udviser en egenkapital på kr. 19.892.046.

Udvikling i byggeriet har i 2013 som forventet ligget på et niveau lavere end 2012.

Der har igennem 2013 været fokuseret på følgende aktiviteter i selskabet:

- Trimme produktionen og organisationen
- Øge markedsandelen i Sverige, Norge, Finland samt nye eksportmarkeder
- udvikling af nye produkter

Antallet af medarbejdere er stabilt i forhold til 2012.

Årets resultat skal ses i lyset af det stadig lave aktivitetsniveau i byggeriet, sikring og øgning af markedsandel, samt lukning og afskrivning af goodwill i selskabet i Sverige.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Forventet udvikling

Selskabet forudser et fortsat lavt aktivitetsniveau i Danmark, men en kraftig øgning i de andre nordiske lande i 2013. På baggrund af tiltagene i 2012 og 2013 forventes en stigning i omsætningen samt et forbedret resultat i 2014 i forhold til 2013.

The company's business review

The company's activities are trade (wholesale) and production of plastic pipes and fittings for heating and sanitary systems.

Financial review

The income statement for 2013 shows a loss of DKK -1,169,228 against DKK 3,556,028 last year, and the balance sheet at 31 December 2013 shows equity of DKK 19,892,046.

As expected, the development in the building industry was at a lower level in 2013 compared to 2012.

During 2013 the company focused on the following activities:

- Adjustment of the production and the organisation
- Increasing the market share in Sweden, Norway and Finland and new export markets
- Development of new products

The number of employees is stable compared to 2012.

The results for the year must be related to the ongoing low level of activity in the building industry and securing and increasing market shares, including closing and writing off goodwill in the Swedish company.

Post balance sheet events

No significant events have occurred subsequent to the financial year.

Outlook

The company expects a continued low activity level in Denmark, but a significant increase in the other Nordic countries in 2013. On the basis of the initiatives made in 2012 and 2013, the company is expected to increase turnover and improve results in 2014 compared to 2013.

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 for GPP ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Middelfart, den 26. februar 2014
Middelfart, 26 February 2014

Direktionen:/Executive board:

.....
Tonny Vinding Møller

Bestyrelsen:/Supervisory board:

.....
Oded Shavit
formand/chairman

.....
Shlomo Shaked

.....
Moshe Dayan

.....
Paul Lupu

Today, management has discussed and approved the annual report of GPP ApS for the financial year 1 January - 31 December 2013.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2013 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2013.

In our opinion, the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Til anpartshaverne i GPP ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for GPP ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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.

Revisors ansvar

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

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

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

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

To the shareholders of GPP ApS

Report on financial statements

We have audited the financial statements of GPP ApS for the financial year 1 January - 31 December 2013, which comprise an 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.

Management's responsibility 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. Further, management is responsible for such internal control as it determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and additional requirements according to Danish audit regulations. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including an assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of financial statements that give a true and fair view.

The purpose is to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not to express an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used, the reasonableness of accounting estimates made by management as well as the overall presentation of the financial statements.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aarhus, den 26. februar 2014

Aarhus, 26 February 2014

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

Hans Peter Roug

statsautoriseret revisor

state authorised public accountant

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2013 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management's review

In accordance with the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.

On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the financial statements.

Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december

Income statement for the year ended 31 December

Notes	2013 DKK	2012 DKK
Bruttofortjeneste Gross margin	15.868.219	22.454.791
2 Personaleomkostninger Staff costs	12.093.360	13.531.658
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	<u>2.112.828</u>	<u>2.251.905</u>
Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss	1.662.031	6.671.228
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from investments in group entities	-1.849.386	-260.656
3 Finansielle indtægter Financial income	67.179	48.501
4 Finansielle omkostninger Financial expenses	<u>1.031.830</u>	<u>1.592.391</u>
Resultat før skat Pre-tax profit/loss	-1.152.006	4.866.682
5 Skat af årets resultat Tax for the year	<u>17.222</u>	<u>1.310.654</u>
Årets resultat Profit/loss for the year	<u>-1.169.228</u>	<u>3.556.028</u>
Forslag til resultatdisponering Recommended appropriation of the profit/loss for the year		
Overført resultat Retained earnings/accumulated loss	<u>-1.169.228</u>	<u>3.556.028</u>
	<u>-1.169.228</u>	<u>3.556.028</u>

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

Notes	2013 DKK	2012 DKK
Aktiver Assets		
Anlægsaktiver Fixed assets		
Grunde og bygninger Land and buildings	16.349.119	16.755.541
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	<u>7.211.022</u>	<u>8.416.691</u>
6 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	<u>23.560.141</u>	<u>25.172.232</u>
7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities at cost	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities, net asset value	<u>0</u>	<u>3.367.306</u>
Finansielle anlægsaktiver Investments	<u>0</u>	<u>3.367.306</u>
Anlægsaktiver i alt Total fixed assets	<u>23.560.141</u>	<u>28.539.538</u>
Omsætningsaktiver Current assets		
Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	26.998.457	35.562.848
Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	<u>574.293</u>	<u>86.947</u>
Varebeholdninger Inventories	<u>27.572.750</u>	<u>35.649.795</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	20.556.982	19.806.043
Periodeafgrænsningsposter Prepayments	23.395	40.310
Andre tilgodehavender Other receivables	<u>381.282</u>	<u>221.923</u>
Tilgodehavender Receivables	<u>20.961.659</u>	<u>20.068.276</u>
Likvide beholdninger Cash	<u>20.026</u>	<u>337.069</u>
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	<u>48.554.435</u>	<u>56.055.140</u>
Aktiver i alt Total assets	<u>72.114.576</u>	<u>84.594.678</u>

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

Notes	2013 DKK	2012 DKK
Passiver Equity and liabilities		
Egenkapital Equity		
8 Anpartskapital Share capital	400.000	400.000
Overført resultat Retained earnings	<u>19.492.046</u>	<u>20.661.274</u>
Egenkapital i alt Total equity	<u>19.892.046</u>	<u>21.061.274</u>
Hensatte forpligtelser Provisions		
Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	<u>1.141.546</u>	<u>1.246.823</u>
Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	<u>1.141.546</u>	<u>1.246.823</u>
Gældsforpligtelser Liabilities		
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	11.274.871	12.250.164
Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	0	1.441.768
Leasingforpligtelser Lease liabilities	<u>1.833.021</u>	<u>2.716.303</u>
9 Langfristede gældsforpligtelser Long-term liabilities	<u>13.107.892</u>	<u>16.408.235</u>
9 Kortfristet del af langfristet gæld Current portion of long-term liabilities	1.835.285	1.828.000
Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	22.423.177	24.366.922
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	2.915.816	4.793.757
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	9.642.908	12.975.224
Skyldig selskabsskat Income taxes payable	14.937	416.459
Anden gæld Other payables	<u>1.140.969</u>	<u>1.497.984</u>
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term liabilities	<u>37.973.092</u>	<u>45.878.346</u>
Gældsforpligtelser i alt Total liabilities	<u>51.080.984</u>	<u>62.286.581</u>
Passiver i alt Total equity and liabilities	<u>72.114.576</u>	<u>84.594.678</u>

Egenkapitaloppgørelse
Statement of changes in equity

(kr.)	Anpartskapital	Overført resultat	I alt
(DKK)	Share capital	Retained earnings/accu- mulated loss	Total
Egenkapital pr. 1/1 2013 Equity at 1/1 2013	400.000	20.661.274	21.061.274
Årets resultat, jf. resultatdisponering Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss	<u> </u>	<u>-1.169.228</u>	<u>-1.169.228</u>
Egenkapital pr. 31/12 2013 Equity at 31/12 2013	<u>400.000</u>	<u>19.492.046</u>	<u>19.892.046</u>

Pengestrømsopgørelse for 1. januar - 31. december
Cash flow statement for the year ended 31 December

Notes	2013 DKK	2012 DKK
Årets resultat Profit/loss for the year	-1.169.228	3.556.028
13 Reguleringer Adjustments	4.937.198	5.359.105
14 Ændring i arbejdskapital Change in working capital	<u>2.642.256</u>	<u>-10.830.264</u>
Pengestrømme fra primær drift før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	6.410.226	-1.915.131
Renteindbetalinger mv. Interest received, etc.	0	48.501
Renteudbetalinger mv. Interest paid, etc.	-957.762	-1.592.391
Betalt selskabsskat Income taxes paid	<u>-92.852</u>	<u>-640.141</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flows from operating activities	<u>5.359.612</u>	<u>-4.099.162</u>
Køb af materielle anlægsaktiver Additions of property, plant and equipment	-500.735	-358.096
Salg af materielle anlægsaktiver Disposals of property, plant and equipment	15.400	72.570
Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of financial assets	<u>38.000</u>	<u>0</u>
Pengestrømme fra investeringsaktiviteten Cash flows from investing activities	<u>-447.335</u>	<u>-285.526</u>
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser Contracting of long-term liabilities	310.000	6.593.966
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser Repayments, long-term liabilities	-2.845.847	-584.164
Afdrag på gæld til kreditinstitutter Repayments, debt to credit institutions	-1.945.094	-240.146
Afdrag på leasingforpligtelser (finansiel leasing) Repayments, finance leases	<u>-748.379</u>	<u>-1.063.239</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten Cash flows from financing activities	<u>-5.229.320</u>	<u>4.706.417</u>
Årets pengestrøm Net cash flow	<u><u>-317.043</u></u>	<u><u>321.729</u></u>
Likvider Cash and cash equivalents		
15 Likvide beholdninger pr. 1/1 2013 Cash and cash equivalents at 1/1 2013	337.069	15.340
Årets pengestrøm Net cash flow	<u>-317.043</u>	<u>321.729</u>
Likvide beholdninger pr. 31/12 2013 Cash and cash equivalents at 31/12 2013	<u><u>20.026</u></u>	<u><u>337.069</u></u>

1. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for GPP ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Der er i årsregnskabet foretaget ændringer til præsentation og klassifikation af regnskabsposter som følge af overgangen til elektronisk indberetning af årsrapporten i XBRL-format og de ændringer, XBRL-taksonomien medfører. Sammenligningstallene er tilpasset den ændrede præsentation og klassifikation. Ændringerne har ikke påvirket resultat, egenkapital eller balancesum.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning måles efter fradrag af alle former for afgivne rabatter. Ligeledes fratrækkes moms og afgifter mv. opkrævet på vegne af tredjemand.

Bruttofortjeneste

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

The annual report of GPP ApS has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards medium-sized reporting class C-enterprises.

The accounting policies applied by the company are consistent with those of last year.

Changes have been made in the financial statements regarding the presentation and classification of items due to the transition to electronic reporting of the annual report in XBRL format as well as the changes prompted by the XBRL taxonomy. Comparatives have been restated so as to reflect the presentation and classification. The changes have not affected the results of operations, equity or balance sheet total.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

Currency translation

Transactions denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the date of the transaction.

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the balance sheet date. Realised and unrealised exchange gains and losses are recognised in the income statement as financial income/expenses.

Income statement

Revenue

Revenue is measured net of all types of discounts/rebates granted. Also, revenue is measured net of VAT and other indirect taxes charged on behalf of third parties.

Gross margin

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, the items 'Revenue', 'Cost of sale', 'Other external expenses' and 'Other operating income' are consolidated into one item designated 'Gross margin'.

Other operating income

Other operating income and operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the entity's core activities, including gains or losses on the sale of fixed assets.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter mv.

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter afskrivninger på materielle anlægsaktiver.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over de enkelte aktivers forventede brugstid. Afskrivningsgrundlaget udgør kostprisen.

Aktivernes forventede brugstid udgør:

	<u>Brugstid (år)</u> <u>Useful life (year)</u>
Bygninger Buildings	50
Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	10
Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	10
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	5

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, deklarerede aktieudbytter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the entity's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Depreciation of property, plant and equipment

The item comprises depreciation of property, plant and equipment.

Property, plant and equipment are depreciated on a straight-line basis over the expected useful life of each individual asset. The depreciation basis is the cost.

The expected useful lives of the assets are as follows:

<u>Brugstid (år)</u> <u>Useful life (year)</u>
50
10
10
5

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the reporting period. Net financials include interest income and expenses, dividends declared, financial expenses related to finance leases, realised and unrealised capital and exchange gains and losses on securities and foreign currency transactions, amortisation of mortgage loans and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Selskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til deres skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-princippet eller til nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Varer under fremstilling og fremstillede færdigvarer måles til fremstillingspris, der omfatter medgåede råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på materielle anlægsaktiver som anvendes i produktionsprocessen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealiseringsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

The entity and its Danish group entities are taxed on a joint basis. The Danish income tax charge is allocated between profit-making and loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full allocation method).

Jointly taxed companies entitled to a tax refund are, as a minimum, reimbursed by the management company according to the current rates applicable to interest allowances, and jointly taxed companies having paid too little tax pay, as a maximum, a surcharge according to the current rates applicable to interest surcharges to the management company.

Balance sheet

Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost, measured by reference to the FIFO method, and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables comprises the cost of acquisition plus delivery costs as well as other costs directly attributable to the acquisition.

Work in progress and finished goods are measured at manufacturing cost, which includes the cost of raw materials, consumables and direct payroll costs plus production overheads.

Production overheads comprise the indirect cost of material and labour as well as maintenance and amortisation/depreciation of property, plant and equipment used in the production process.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. Provisions are made for bad debts on the basis of objective evidence that a receivable or a group of receivables are impaired. Provisions are made to the lower of the net realisable value and the carrying amount.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Hensættelse til udskudt skat beregnes efter den balancerorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultatet eller den skattepligtige indkomst, samt midlertidige forskelle på skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill.

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser måles til nutidsværdien af de resterende leasingydelser inkl. en eventuel garanteret restværdi baseret på de enkelte leasingkontraktens interne rente.

Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet præsenteres indirekte og opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i arbejdskapitalen, betalte finansielle poster samt betalt selskabsskat.

Prepayments

Prepayments recognised under 'Assets' comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Income tax

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax charge in respect of the taxable income for the year, adjusted for tax on prior years' taxable income and tax paid on account.

Provisions for deferred tax are calculated, based on the liability method, of all temporary differences between carrying amounts and tax values, with the exception of temporary differences occurring at the time of acquisition of assets and liabilities neither affecting the results of operations nor the taxable income, as well as temporary differences on non-amortisable goodwill.

Deferred tax is measured according to the taxation rules and taxation rates in the respective countries applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the value at which they are expected to be utilised, either through elimination against tax on future earnings or through a set-off against deferred tax liabilities within the same jurisdiction.

Lease liabilities

Lease liabilities are measured at the net present value of the remaining lease payments including a guaranteed residual value, if any, based on the interest rate implicit in the lease.

Cash flow statement

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

Cash flows from operating activities are presented using the indirect method and are made up as the profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, changes in working capital, paid net financials and paid income taxes.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver, værdipapirer henført til investeringsaktivitet samt betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betaling af udbytte til kapitalejere, kapitalforhøjelser og -nedsættelser samt optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings Anbefalinger og Nøgletal 2010 og beregnet således:

Definitioner på nøgletal:

Afkastningsgrad:
 $\text{Resultat af ordinær primær drift} / \text{Gennemsnitlige aktiver} * 100$

Likviditetsgrad:
 $\text{Omsætningsaktiver} / \text{Kortfristet gæld} * 100$

Soliditetsgrad:
 $\text{Egenkapital ultimo} / \text{Passiver ultimo} * 100$

Forrentning af egenkapitalen:
 $\text{Årets resultat} / \text{Gennemsnitlig egenkapital} * 100$

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with purchase and sale of fixed assets, securities which are part of investment activities and payments in connection with purchase and sale of businesses and activities.

Cash flows from financing activities comprise dividends paid to shareholders, capital increases and reductions, borrowings and repayments of interest-bearing debt.

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities in respect of which the risk of changes in value is insignificant.

Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Society of Financial Analysts' guidelines on the calculation of financial ratios 'Recommendations and Financial Ratios 2010', cf. below:

Definition of financial ratios:

Return on assets:
 $\text{Profit/loss from ordinary operating activities} / \text{Average assets} * 100$

Current ratio:
 $\text{Current assets} / \text{Current liabilities} * 100$

Equity ratio:
 $\text{Closing equity} / \text{Equity \& liabilities at year-end} * 100$

Return on equity:
 $\text{Profit/loss for the year} / \text{Average equity} * 100$

	<u>2013</u> DKK	<u>2012</u> DKK
2. Personalemkostninger		
Staff costs		
Personalemkostninger er opgjort således: Analysis of staff costs:		
Lønninger Wages/salaries	10.716.719	12.028.230
Pensioner Pensions	891.898	1.005.891
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	237.677	230.217
Andre personaleomkostninger Other staff costs	<u>247.066</u>	<u>267.320</u>
	<u>12.093.360</u>	<u>13.531.658</u>
	<u>Antal/Number</u>	<u>Antal/Number</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere Average number of employees	<u>30</u>	<u>33</u>

Vederlag til selskabets ledelse udgør samlet kr. 1.197.000 (2012: kr. 1.267.000).

Total remuneration to management: DKK 1,197,000 (2012: DKK 1,267,000)

3. Finansielle indtægter		
Financial income		
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	4.344	4.640
Valutakursreguleringer Exchange adjustments	<u>62.835</u>	<u>43.861</u>
	<u>67.179</u>	<u>48.501</u>

	<u>2013</u> DKK	<u>2012</u> DKK
4. Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	994.720	1.466.740
Valutakursreguleringer Exchange adjustments	<u>37.110</u>	<u>125.651</u>
	<u>1.031.830</u>	<u>1.592.391</u>

5. Skat af årets resultat

Tax for the year

Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst

Estimated tax charge for the year

Årets regulering af udskudt skat

Deferred tax adjustments in the year

2013 DKK	2012 DKK
2013 DKK	2012 DKK
122.499	1.125.000
<u>-105.277</u>	<u>185.654</u>
<u><u>17.222</u></u>	<u><u>1.310.654</u></u>

6. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

(kr.)	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
(DKK)	<u>Land and buildings</u>	<u>Other fixtures and fittings, tools and equipment</u>	<u>Total</u>
Kostpris Cost			
Saldo pr. 1/1 2013 Balance at 1/1 2013	19.851.858	17.425.870	37.277.728
Tilgang i årets løb Additions in the year	0	500.737	500.737
Afgang i årets løb Disposals in the year	<u>0</u>	<u>-168.750</u>	<u>-168.750</u>
Kostpris pr. 31/12 2013 Cost at 31/12 2013	<u>19.851.858</u>	<u>17.757.857</u>	<u>37.609.715</u>
Af- og nedskrivninger Depreciation and impairment losses			
Saldo pr. 1/1 2013 Balance at 1/1 2013	3.096.317	9.009.179	12.105.496
Årets afskrivninger Depreciation in the year	406.422	1.706.406	2.112.828
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation and impairment losses, disposals	<u>0</u>	<u>-168.750</u>	<u>-168.750</u>
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2013 Depreciation and impairment losses at 31/12 2013	<u>3.502.739</u>	<u>10.546.835</u>	<u>14.049.574</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2013 Carrying amount at 31/12 2013	<u>16.349.119</u>	<u>7.211.022</u>	<u>23.560.141</u>
Heraf regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31/12 2013 Hereof carrying amount of assets held under finance leases at 31/12 2013	<u>0</u>	<u>3.298.535</u>	<u>3.298.535</u>

7. Kapitalandele
Investments

(kr.)

(DKK)

Kostpris
Cost

Saldo pr. 1/1 2013
Balance at 1/1 2013

**Tilknyttede
virksomheder**

Group entities in
total

3.619.393

Afgang i årets løb
Disposals in the year

-3.619.393

Kostpris pr. 31/12 2013
Cost at 31/12 2013

0

Nedskrivninger
Impairment losses

Saldo pr. 1/1 2013
Balance at 1/1 2013

1.442.405

Årets nedskrivninger
Impairment losses in the year

384.000

Tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger
Reversal of prior-year impairment losses

-1.826.405

Nedskrivninger pr. 31/12 2013
Impairment losses at 31/12 2013

0

Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2013
Carrying amount at 31/12 2013

0

8. Anpartskapital
Share capital

Selskabets anpartskapital har uændret været kr. 400.000 de seneste 5 år.

The company's share capital has remained DKK 400,000 over the past 5 years.

9. Langfristede gældsforpligtelser

Long-term liabilities

Langfristede gældsforpligtelser kan specificeres således:
Analysis of long-term liabilities:

	Forfalder mellem 1 og 5 år	Forfalder ud over 5 år	Langfristede gældsforpligtelser i alt pr. 31/12 2013	Kortfristet del af langfristet gæld
	Falling due between 1 and 5 years DKK	Falling due after more than 5 years DKK	Total long-term liabilities at 31/12 2013 DKK	Current portion of long-term liabilities DKK
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	3.515.768	7.759.103	11.274.871	880.382
Leasingforpligtelser Lease liabilities	<u>1.833.021</u>	<u>0</u>	<u>1.833.021</u>	<u>954.903</u>
	<u>5.348.789</u>	<u>7.759.103</u>	<u>13.107.892</u>	<u>1.835.285</u>

10. Sikkerhedsstillelser

Security for loans

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter er afgivet pant i grund og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør kr. 16.349.118.

For alt mellemværende med banken er der udstedt ejerpandebrev med pant i ejendommene på kr. 3.500.000

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, er afgivet virksomhedspant for kr. 17.000.000 kr. i selskabets aktiver.

Land and buildings at a carrying amount of DKK 16,349,118 have been put up as security for debt to mortgage credit institutions.

For all outstanding account with the bank, mortgage deeds registered to the mortgagor with security in the properties have been issued of DKK 3,500,000

A company charge on the company's assets for DKK 17,000,000 has been put up as security for debt to mortgage credit institutions.

11. Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

Contingent liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser overfor modervirksomhed og dennes øvrige dattervirksomheder:

Contingent liabilities vis-à-vis the parent and its other subsidiaries

Selskabet er sambeskattet med dets moderselskab, SIK Holding ApS. Selskabet hæfter således solidarisk for de skatter, som vedrører sambeskatningen til og med regnskabsåret 2013.

The company is jointly taxed with its parent SIK Holding ApS. The company is thus jointly and severally liable for all tax liabilities under the joint taxation arrangement until and including the financial year ended 31 December 2013

Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

	<u>31/12 2013</u> DKK	<u>31/12 2012</u> DKK
Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt: Other rent and lease liabilities:		
Leje- og leasingforpligtelser Rent and lease liabilities	<u>176.328</u>	<u>78.000</u>

12. Nærtstående parter

Related parties

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse:

Information about related parties with a controlling interest:

<u>Nærtstående part</u> Related party	<u>Bopæl/Hjemsted</u> Domicile	<u>Grundlag for bestemmende indflydelse</u> Basis for control
Modervirksomhed S.I.K Holding Parent S.I.K Holding	Middelfart	Kapitalbesiddelse Participating interest

Oplysning om koncernregnskaber:

Information about consolidated financial statements:

<u>Modervirksomhed</u> Parent	<u>Hjemsted</u> Domicile	<u>Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab</u> Requisitioning of the parent's consolidated financial statements
Golan Plastic Products	Israel	The company's homepage

	<u>2013</u> DKK	<u>2012</u> DKK
13. Reguleringer, pengestrømsopgørelsen Adjustments - Cash flow statement		
Af- og nedskrivninger Amortisation/depreciation and impairment losses	2.112.828	2.243.905
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from investments in group entities	1.849.386	260.656
Finansielle indtægter Financial income	0	-48.501
Finansielle omkostninger Financial expenses	957.762	1.592.391
Skat af årets resultat Tax for the year	<u>17.222</u>	<u>1.310.654</u>
	<u>4.937.198</u>	<u>5.359.105</u>

14. Ændring i arbejdskapital, pengestrømsopgørelsen Changes in working capital, cash flow statement		
Ændring i varebeholdninger Changes in inventories	8.564.391	-10.703.353
Ændring i tilgodehavender Changes in receivables	-1.027.064	1.386.471
Ændringer i gæld til leverandører mv. Changes in trade payables, etc.	-2.385.599	1.374.482
Andre ændringer i arbejdskapital Other changes in working capital	<u>-2.509.472</u>	<u>-2.887.864</u>
	<u>2.642.256</u>	<u>-10.830.264</u>

	<u>2013</u> DKK	<u>2012</u> DKK
15. Likvide beholdninger, pengestrømsopgørelsen Cash and cash equivalents, cash flow statement		
Likvide beholdninger ifølge balancen Cash and cash equivalents according to the balance sheet	<u>20.026</u>	<u>337.069</u>
	<u>20.026</u>	<u>337.069</u>

