

GPP ApS

Lollandsvej 14, 5500 Middelfart, Denmark

CVR-nr. 21 82 96 41



Årsrapport for 2014

Annual report for the year ended 31 December 2014

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 25. februar 2015
Approved at the annual general meeting of shareholders on 25 February 2015

Som dirigent:

As chairman:

.....
Tonny Vinding Møller

EY

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 | |
| Ledespåtegning | 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 | 18 |
| Tax for the year | |
| Materielle anlægsaktiver | 18 |
| Property, plant and equipment | |
| Anpartskapital | 19 |
| Share capital | |
| Langfristede gældsforpligtelser | 19 |
| Long-term liabilities | |
| Sikkerhedsstillelser | 19 |
| Security for loans | |
| Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser | 20 |
| Contingent liabilities and other financial obligations | |
| Nærtstående parter | 20 |
| Related parties | |
| Reguleringer, pengestrømsopgørelsen | 21 |
| Adjustments - Cash flow statement | |
| Ændring i arbejdskapital, pengestrømsopgørelsen | 21 |
| Changes in working capital, cash flow statement | |
| Likvide beholdninger, pengestrømsopgørelsen | 21 |
| Cash and cash equivalents, cash flow statement | |

Oplysninger om selskabet

Company details

| | |
|--|---|
| Navn/Name | GPP ApS |
| Adresse, postnr., by Address, Postal code, City | Lollandsvej 14, 5500 Middelfart, Denmark |
| CVR-nr./CVR No. | 21 82 96 41 |
| Stiftet/Established | 30. juni 1999 |
| Hjemstedskommune/Registered office | Middelfart |
| Regnskabsår/Financial year | 1. januar - 31. december/1 January - 31 December |
| Hjemmeside/Home Page | www.golan.dk |
| Bestyrelse/Board of Directors: | Oded Shavit, formand/chairman Shlomo Shaked Moshe Dayan Paul Lupu |
| Direktion/Executive board | Tonny Vinding Møller |
| Revision/Auditors | Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25, P O Box 330, 8000 Aarhus C, Denmark |
| 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):

| | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|
| Hovedtal (kr.) Key figures (in DKK) | | | | | |
| Bruttofortjeneste Gross margin | 11.382.941 | 15.868.219 | 22.454.791 | 19.281.000 | 18.075.000 |
| Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss | -2.167.393 | 1.662.031 | 6.671.228 | 3.911.000 | 1.912.000 |
| Finansielle poster Net financials | -731.199 | -964.651 | -1.543.890 | -1.382.000 | -1.542.000 |
| Årets resultat Profit/loss for the year | -2.258.668 | -1.169.228 | 3.556.028 | 1.860.000 | 261.000 |
| Balancesum Balance sheet total | 66.052.514 | 72.114.576 | 84.594.678 | 77.129.000 | 72.869.000 |
| Investering i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment | 1.439.050 | 500.735 | 358.096 | 358.096 | 759.107 |
| Egenkapital Equity | 17.633.378 | 19.892.046 | 21.061.274 | 17.453.000 | 15.585.000 |
| Gennemsnitligt antal ansatte Average number of employees | | 27 | 30 | 33 | 29 |
| Nøgletal i % Financial ratios in % | | | | | |
| Afkastningsgrad Return on assets | -3,1 | 2,1 | 8,3 | 5,2 | 2,8 |
| Likviditetsgrad Current ratio | 119,2 | 127,9 | 122,2 | 115,7 | 109,3 |
| Soliditetsgrad Equity ratio | 26,7 | 27,6 | 24,9 | 22,6 | 21,4 |
| Forrentning af egenkapitalen Return on equity | -12,0 | -5,7 | 18,5 | 11,3 | 1,7 |

Beretning

Management's review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2014 udviser et underskud på kr. -2.258.668 mod kr. -1.169.228 sidste år, og selskabets balance pr. 31. december 2014 udviser en egenkapital på kr. 17.633.378.

Udvikling i byggeriet har som forventet igennem 2014 ligget på et niveau med 2013.

Der har igennem 2014 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 2013.

Årets resultat skal ses i lyset af det stadig lave aktivitetsniveau i byggeriet, sikring og øgning af markedsandele samt en større afskrivning på lageret.

Begivenheder efter balancedagen

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Forventet udvikling

Selskabet forudser et stigende aktivitetsniveau i Danmark, men en endnu kraftigere stigning i de andre nordiske lande i 2015. På baggrund af tiltagene i 2013 og 2014 forventes en stigning i omsætningen samt et væsentligt forbedret resultat i 2015 i forhold til 2014.

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 2014 shows a loss of DKK -2,258,668 against DKK -1,169,228 last year, and the balance sheet at 31 December 2014 shows equity of DKK 17,633,378.

As expected, the 2014-development in the building sector is on par with 2013.

During the year under review the Company has had focus on:

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

The number of employees is on par with 2013.

The results for the year must be seen in the light of the low activity level in the building sector and the Company's effort in retaining and increasing market shares and a large inventory write-down.

Post balance sheet events

No post balance sheet events have occurred which could materially affect the assessment of the company's financial position.

Outlook

In 2015, the Company expects the activity level in Denmark to increase but even more in the other Nordic countries. On the basis of the initiatives made in 2013 and 2014 the Company expects to increase revenue and to improve results significantly in 2015 compared to 2014.

Ledelsespåtegning

Statement by management on the annual report

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of GPP ApS for the financial year 1 January - 31 December 2014.

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 2014 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2014.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

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

Middelfart, den 25. februar 2015
Middelfart, 25 February 2015

Direktionen:/Executive board:

.....
Tonny Vinding Møller

Bestyrelsen:/Board of Directors:

.....
Oded Shavit
formand/chairman

.....
Shlomo Shaked

.....
Moshe Dayan

.....
Paul Lupu

Til kapitalejerne i GPP ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for GPP ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, 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 2014, 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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 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 25. februar 2015

Aarhus, 25 February 2015

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

Hans Peter Roug

statsaut. 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 2014 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other 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 | 2014 DKK | 2013 DKK |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Bruttofortjeneste Gross margin | 11.382.941 | 15.868.219 |
| 2 Personaleomkostninger Staff costs | -11.315.291 | -12.093.360 |
| Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment | <u>-2.235.043</u> | <u>-2.112.828</u> |
| Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss | -2.167.393 | 1.662.031 |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from investments in group entities | 0 | -1.849.386 |
| 3 Finansielle indtægter Financial income | 203.057 | 67.179 |
| 4 Finansielle omkostninger Financial expenses | <u>-934.256</u> | <u>-1.031.830</u> |
| Resultat før skat Pre-tax profit/loss | -2.898.592 | -1.152.006 |
| 5 Skat af årets resultat Tax for the year | <u>639.924</u> | <u>-17.222</u> |
| Årets resultat Profit/loss for the year | <u><u>-2.258.668</u></u> | <u><u>-1.169.228</u></u> |
| Forslag til resultatdisponering Recommended appropriation of the profit/loss for the year | | |
| Overført resultat Retained earnings/accumulated loss | <u>-2.258.668</u> | <u>-1.169.228</u> |
| | <u><u>-2.258.668</u></u> | <u><u>-1.169.228</u></u> |

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

| Notes | 2014 DKK | 2013 DKK |
|--|-------------------|-------------------|
| Aktiver | | |
| Assets | | |
| Anlægsaktiver | | |
| Fixed assets | | |
| Grunde og bygninger | 16.775.171 | 16.349.119 |
| Land and buildings | | |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | <u>6.604.655</u> | <u>7.211.022</u> |
| Other fixtures and fittings, tools and equipment | | |
| 6 Materielle anlægsaktiver | <u>23.379.826</u> | <u>23.560.141</u> |
| Property, plant and equipment | | |
| Anlægsaktiver i alt | <u>23.379.826</u> | <u>23.560.141</u> |
| Total fixed assets | | |
| Omsætningsaktiver | | |
| Current assets | | |
| Råvarer og hjælpematerialer | 22.924.424 | 26.998.457 |
| Raw materials and consumables | | |
| Forudbetalinger for varer | <u>0</u> | <u>574.293</u> |
| Prepayments for goods | | |
| Varebeholdninger | <u>22.924.424</u> | <u>27.572.750</u> |
| Inventories | | |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | 17.663.047 | 20.556.982 |
| Trade receivables | | |
| Periodeafgrænsningsposter | 16.770 | 23.395 |
| Prepayments | | |
| Andre tilgodehavender | <u>2.049.241</u> | <u>381.282</u> |
| Other receivables | | |
| Tilgodehavender | <u>19.729.058</u> | <u>20.961.659</u> |
| Receivables | | |
| Likvide beholdninger | <u>19.206</u> | <u>20.026</u> |
| Cash | | |
| Omsætningsaktiver i alt | <u>42.672.688</u> | <u>48.554.435</u> |
| Total current assets | | |
| Aktiver i alt | <u>66.052.514</u> | <u>72.114.576</u> |
| Total assets | | |

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

| Notes | 2014 DKK | 2013 DKK |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Passiver | | |
| Equity and liabilities | | |
| Egenkapital | | |
| Equity | | |
| 7 Anpartskapital | 400.000 | 400.000 |
| Share capital | | |
| Overført resultat | <u>17.233.378</u> | <u>19.492.046</u> |
| Retained earnings/Accumulated loss | | |
| Egenkapital i alt | <u>17.633.378</u> | <u>19.892.046</u> |
| Total equity | | |
| Hensatte forpligtelser | | |
| Provisions | | |
| Hensættelser til udskudt skat | <u>506.839</u> | <u>1.141.546</u> |
| Provisions for deferred tax | | |
| Hensatte forpligtelser i alt | <u>506.839</u> | <u>1.141.546</u> |
| Total provisions | | |
| Gældsforpligtelser | | |
| Liabilities | | |
| Gæld til realkreditinstitutter | 10.403.531 | 11.274.871 |
| Mortgage debt | | |
| Leasingforpligtelser | <u>1.718.917</u> | <u>1.833.021</u> |
| Lease liabilities | | |
| 8 Langfristede gældsforpligtelser | <u>12.122.448</u> | <u>13.107.892</u> |
| Long-term liabilities | | |
| 8 Kortfristet del af langfristet gæld | 1.693.176 | 1.835.285 |
| Current portion of long-term liabilities | | |
| Gæld til banker | 26.275.365 | 22.423.177 |
| Bank debt | | |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | 3.128.956 | 2.915.816 |
| Trade payables | | |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | 3.205.523 | 9.642.908 |
| Payables to group entities | | |
| Skyldig selskabsskat | 0 | 14.937 |
| Income taxes payable | | |
| Anden gæld | <u>1.486.829</u> | <u>1.140.969</u> |
| Other payables | | |
| Kortfristede gældsforpligtelser | <u>35.789.849</u> | <u>37.973.092</u> |
| Short-term liabilities | | |
| Gældsforpligtelser i alt | <u>47.912.297</u> | <u>51.080.984</u> |
| Total liabilities | | |
| Passiver i alt | <u>66.052.514</u> | <u>72.114.576</u> |
| Total equity and liabilities | | |

Egenkapitaloppørelse

Statement of changes in equity

| (kr.) | Anpartskapital | Overført resultat | I alt |
|---|-----------------------|------------------------------------|--------------------------|
| (DKK) | Share capital | Retained earnings/accumulated loss | Total |
| Egenkapital pr. 1/1 2014 Equity at 1/1 2014 | 400.000 | 19.492.046 | 19.892.046 |
| Årets resultat, jf. resultatdisponering Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss | | -2.258.668 | -2.258.668 |
| Egenkapital pr. 31/12 2014 Equity at 31/12 2014 | <u>400.000</u> | <u>17.233.378</u> | <u>17.633.378</u> |

Pengestrømsopgørelse for 1. januar - 31. december

Cash flow statement for the year ended 31 December

| Notes | 2014 DKK | 2013 DKK |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Årets resultat Profit/loss for the year | -2.258.668 | -1.169.228 |
| 12 Reguleringer Adjustments | 2.260.999 | 4.937.198 |
| 13 Ændring i arbejdskapital Change in working capital | <u>-7.178</u> | <u>2.642.256</u> |
| Pengestrømme fra primær drift før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials | -4.847 | 6.410.226 |
| Renteindbetalinger mv. Interest received, etc. | 197 | 0 |
| Renteudbetalinger mv. Interest paid, etc. | -829.592 | -957.762 |
| Betalt selskabsskat Income taxes paid | 0 | -92.852 |
| Andre pengestrømme vedrørende driftsaktivitet Other cash flows from operating activities | <u>98.196</u> | <u>0</u> |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flows from operating activities | <u>-736.046</u> | <u>5.359.612</u> |
| Køb af materielle anlægsaktiver Additions of property, plant and equipment | -1.439.050 | -500.735 |
| Salg af materielle anlægsaktiver Disposals of property, plant and equipment | 197.500 | 15.400 |
| Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of financial assets | <u>0</u> | <u>38.000</u> |
| Pengestrømme fra investeringsaktiviteten Cash flows from investing activities | <u>-1.241.550</u> | <u>-447.335</u> |
| Optagelse af langfristede gældsforpligtelser Contracting of long-term liabilities | 0 | 310.000 |
| Afdrag på langfristede gældsforpligtelser Repayments, long-term liabilities | -879.039 | -2.845.847 |
| Afdrag på leasingforpligtelser (finansiel leasing) Repayments, finance leases | <u>-991.156</u> | <u>-748.379</u> |
| Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten Cash flows from financing activities | <u>-1.870.195</u> | <u>-3.284.226</u> |
| Årets pengestrøm Net cash flow | <u>-3.847.791</u> | <u>1.628.051</u> |
| Likvider Cash and cash equivalents | | |
| Likvider pr. 1/1 Cash and cash equivalents at 1/1 | -22.403.151 | -24.031.202 |
| Årets pengestrøm Net cash flow | <u>-3.847.791</u> | <u>1.628.051</u> |
| 14 Likvider pr. 31/12 Cash and cash equivalents at 31/12 | <u>-26.250.942</u> | <u>-22.403.151</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:

| | |
|---|----|
| 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 m.v.

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:

| Brugstid (år) | Useful life (year) |
|---------------|--------------------|
|---------------|--------------------|

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 regnskabspraxis - 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 disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

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

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 nominal 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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

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.

Prepayments

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

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

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 leasingydelse 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.

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.

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.

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.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

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:
Resultat af ordinær primær drift / Gennemsnitlige aktiver * 100

Likviditetsgrad:
Omsætningsaktiver / Kortfristet gæld * 100

Soliditetsgrad:
Egenkapital ultimo/ Passiver ultimo * 100

Forrentning af egenkapitalen:
Årets resultat / Gennemsnitlig egenkapital * 100

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:
Profit/loss from ordinary operating activities / Average assets * 100

Current ratio:
Current assets / Current liabilities * 100

Equity ratio:
Closing equity / Equity & liabilities at year-end * 100

Return on equity:
Profit/loss for the year / Average equity * 100

| | <u>2014</u> DKK | <u>2013</u> DKK |
|--|--------------------------|--------------------------|
| 2. Personalemkostninger | | |
| Staff costs | | |
| Personalemkostninger er opgjort således: | | |
| Analysis of staff costs: | | |
| Lønninger | 10.012.819 | 10.716.719 |
| Wages/salaries | | |
| Pensioner | 851.170 | 891.898 |
| Pensions | | |
| Andre omkostninger til social sikring | 222.739 | 237.677 |
| Other social security costs | | |
| Andre personaleomkostninger | <u>228.563</u> | <u>247.066</u> |
| Other staff costs | | |
| | <u>11.315.291</u> | <u>12.093.360</u> |
| | <u>Antal/Number</u> | <u>Antal/Number</u> |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere | <u>27</u> | <u>30</u> |
| Average number of employees | | |

Vederlag til selskabets ledelse udgør samlet kr. 971.000 (2013: kr. 1.197.000)

Total remuneration to management: DKK 971,000 (2013: DKK 1,197,000)

| | <u>2014</u> DKK | <u>2013</u> DKK |
|------------------------------------|-----------------------|-------------------------|
| 3. Finansielle indtægter | | |
| Financial income | | |
| Renteindtægter i øvrigt | 197 | 4.344 |
| Other interest income | | |
| Valutakursreguleringer | <u>202.860</u> | <u>62.835</u> |
| Exchange adjustments | | |
| | <u>203.057</u> | <u>67.179</u> |
| 4. Finansielle omkostninger | | |
| Financial expenses | | |
| Renteomkostninger i øvrigt | 829.765 | 994.720 |
| Other interest expenses | | |
| Valutakursreguleringer | <u>104.491</u> | <u>37.110</u> |
| Exchange adjustments | | |
| | <u>934.256</u> | <u>1.031.830</u> |

| | <u>2014</u> DKK | <u>2013</u> DKK |
|---|------------------------|----------------------|
| 5. Skat af årets resultat Tax for the year | | |
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst Estimated tax charge for the year | 0 | 122.499 |
| Årets regulering af udskudt skat Deferred tax adjustments in the year | -634.707 | -105.277 |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år Tax adjustments, prior years | <u>-5.217</u> | <u>0</u> |
| | <u>-639.924</u> | <u>17.222</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 2014 Balance at 1/1 2014 | 19.851.858 | 17.757.857 | 37.609.715 |
| Tilgang i årets løb Additions in the year | 848.368 | 1.456.480 | 2.304.848 |
| Afgang i årets løb Disposals in the year | <u>-94.500</u> | <u>-561.043</u> | <u>-655.543</u> |
| Kostpris pr. 31/12 2014 Cost at 31/12 2014 | <u>20.605.726</u> | <u>18.653.294</u> | <u>39.259.020</u> |
| Af- og nedskrivninger Depreciation and impairment losses | | | |
| Saldo pr. 1/1 2014 Balance at 1/1 2014 | 3.502.739 | 10.546.835 | 14.049.574 |
| Årets afskrivninger Depreciation in the year | 389.316 | 1.845.727 | 2.235.043 |
| Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation and impairment losses, disposals | <u>-61.500</u> | <u>-343.923</u> | <u>-405.423</u> |
| Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2014 Depreciation and impairment losses at 31/12 2014 | <u>3.830.555</u> | <u>12.048.639</u> | <u>15.879.194</u> |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2014 Carrying amount at 31/12 2014 | <u>16.775.171</u> | <u>6.604.655</u> | <u>23.379.826</u> |
| Heraf regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31/12 2014 Hereof carrying amount of assets held under finance leases at 31/12 2014 | <u>0</u> | <u>3.355.351</u> | <u>3.355.351</u> |

7. 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.

8. 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 2014 | 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 2014 DKK | Current portion of long-term liabilities DKK |
| Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt | 3.547.989 | 6.855.542 | 10.403.531 | 872.684 |
| Leasingforpligtelser Lease liabilities | 1.718.917 | 0 | 1.718.917 | 820.492 |
| | <u>5.266.906</u> | <u>6.855.542</u> | <u>12.122.448</u> | <u>1.693.176</u> |

9. Sikkerhedsstillelser

Security for loans

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter er afgivet pant i grund og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 16.775.171 kr.

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

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 16,775,171 have been put up as security for debt to mortgage credit institutions.

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

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.

10. Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

Contingent liabilities and other financial obligations

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet S.I.K. Holding ApS som administrationselskab og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat fra og med indkomståret 2013 samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter, som forfalder til betaling den 1. juli 2012 eller senere.

The company is jointly taxed with its parent, S.I.K. Holding ApS, which acts as management company, and is jointly and severally with other jointly taxed group entities for payment of income taxes for the income year 2013 onwards as well as withholding taxes on interest, royalties and dividends falling due for payment on or after 1 July 2012.

Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

| | <u>31/12 2014</u> DKK | <u>31/12 2013</u> DKK |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt: Other rent and lease liabilities: | | |
| Leje- og leasingforpligtelser Rent and lease liabilities | <u>123.265</u> | <u>176.328</u> |

11. 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 ApS Parent S.I.K Holding ApS | 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>2014</u> DKK | <u>2013</u> DKK |
|--|---------------------------|---------------------------|
| 12. Reguleringer, pengestrømsopgørelsen | | |
| Adjustments - Cash flow statement | | |
| Af- og nedskrivninger | 2.235.043 | 2.112.828 |
| Amortisation/depreciation and impairment losses | | |
| Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver | -70.536 | 0 |
| Gain/loss on the sale of fixed assets | | |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 0 | 1.849.386 |
| Income from investments in group entities | | |
| Finansielle indtægter | -203.057 | 0 |
| Financial income | | |
| Finansielle omkostninger | 934.256 | 957.762 |
| Financial expenses | | |
| Skat af årets resultat | <u>-634.707</u> | <u>17.222</u> |
| Tax for the year | | |
| | <u><u>2.260.999</u></u> | <u><u>4.937.198</u></u> |
| | | |
| 13. Ændring i arbejdskapital, pengestrømsopgørelsen | | |
| Changes in working capital, cash flow statement | | |
| Ændring i varebeholdninger | 4.648.326 | 8.564.391 |
| Changes in inventories | | |
| Ændring i tilgodehavender | 1.232.601 | -1.027.064 |
| Changes in receivables | | |
| Ændringer i gæld til leverandører mv. | 213.140 | -2.385.599 |
| Changes in trade payables, etc. | | |
| Andre ændringer i arbejdskapital | <u>-6.101.245</u> | <u>-2.509.472</u> |
| Other changes in working capital | | |
| | <u><u>-7.178</u></u> | <u><u>2.642.256</u></u> |
| | | |
| 14. Likvide beholdninger, pengestrømsopgørelsen | | |
| Cash and cash equivalents, cash flow statement | | |
| Likvide beholdninger ifølge balancen | 19.206 | 20.026 |
| Cash and cash equivalents according to the balance sheet | | |
| Kortfristet gæld til banker | <u>26.275.365</u> | <u>22.423.177</u> |
| Short-term debt to banks | | |
| | <u><u>-26.256.159</u></u> | <u><u>-22.403.151</u></u> |