

## **fischer a/s**

Sandvadsvej 17, 4600 Køge  
CVR-nr. / CVR no. 12 81 28 33

## **Årsrapport for 2015** **Annual report for 2015**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 23.05.16

Professor E. h. Senator E. h. E. h. Dipl.-Ing. (FH) Klaus Fischer  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	5 - 6
Ledelsesberetning Management's review	7 - 9
Resultatopgørelse Income statement	10
Balance Balance sheet	11 - 12
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	13
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	14 - 20
Noter Notes	21 - 24

---

---

**Selskabet**

**The company**

---

fischer a/s  
Sandvadsvej 17  
4600 Køge  
Hjemsted / Registered office: Køge  
CVR-nr. / Reg. No.: 12 81 28 33

---

**Bestyrelse**

**Board of Directors**

---

Professor E. h. Senator E. h.  
E. h. Dipl.-Ing. (FH)  
Klaus Fischer, formand / chairman  
Michael Köthe  
Marc-Sven Mengis

---

**Direktion**

**Executive Board**

---

Thomas Bendixen

---

**Revision**

**Auditors**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitut**

**Bank**

---

Jyske Bank A/S

---

**Modervirksomhed**

**Parentcompany**

---

fischer International GmbH, D-72178 Waldachtal

## Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for fischer a/s.

Board of Directors and Executive Board have on this day considered and adopted the annual report for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 for fischer a/s.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling, resultat og pengestrømme.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities, financial position, results and cash flows.

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

We believe that the management's review gives a true and fair review of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Køge, den 29. april 2016  
Køge, April 29, 2016

### **Direktionen** Executive Board

Thomas Bendixen

### **Bestyrelsen** Board of Directors

Professor E. h. Senator E. h.  
E. h. Dipl.-Ing. (FH)  
Klaus Fischer  
Formand / Chairman

Michael Köthe

Marc-Sven Mengis

**Til kapitalejeren i fischer a/s****To the capital owner of fischer a/s****PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET****REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS**

Vi har revideret årsregnskabet for fischer a/s for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the financial statements of fischer a/s for the financial year 01.01.15 - 31.12.15, which comprise the income statement, balance sheet, cash flow statement, accounting policies and notes. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet****Management's responsibility for the financial statements**

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

The Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

**Revisors ansvar****Auditor's responsibility**

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.

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 under Danish Audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the financial statements are free from material misstatement.

En revision omfatter udførelse af revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandling afhænger af revisors vurdering, herunder 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 selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed

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 the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of financial statements that give a true

er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere 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.

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. 31.12.15 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 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.

København, den 29. april 2016

Copenhagen, April 29, 2016

### **Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Morten Egholm Alsted

Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant

and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the 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 opinion.

Our audit has not resulted in any qualifications.

### **Opinion**

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.15 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 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 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.

**HOVED- OG NØGLETAL**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS**
**Hovedtal**
**Key figures**

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste Gross profit	11.815	14.060	7.599	9.644	9.719
Indeks / index	122	145	78	99	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	-267	-243	-4.411	-5.345	-1.845
Indeks / index	14	13	239	290	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-557	-873	44	-260	7.754
Indeks / index	-7	-11	1	-3	100
Årets resultat Profit/loss for the year	-831	-1.118	-4.495	-5.558	-5.729
Indeks / index	15	20	78	97	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	35.322	42.923	26.267	26.649	21.055
Indeks / index	168	204	125	127	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	0	92	92	53	0
Indeks / index	-	-	-	-	100
Egenkapital Equity	5.062	5.893	11	4.506	15.794
Indeks / index	32	37	-	29	100
<i>Pengestrømme</i>					
<i>Cashflow</i>					
Nettopengestrøm fra:					
Net cash flow:					
Driften Operating activities	189	-10.804	4.555	4.128	-5.539
Investeringer Investing activities	-210	-92	-78	-66	7.976
Finansiering Financing activities	0	7.000	0	-5.729	-8.600
Årets pengestrømme Cash flows for the year	-21	-3.896	4.477	-1.667	-6.163

**Nøgletal**
**Ratios**

	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning	-15%	-38%	-199%	-55%	-33%
Return on equity					
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel	14%	14%	0%	17%	75%
Equity interest					
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	25	27	25	26	25
Number of employees (average)					



**Hovedaktiviteter**

Selskabets aktiviteter består i handel med befæstigelsessystemer i Danmark, Finland, Norge og Sverige.

Handel med befæstigelsessystemer i Norge, Sverige og Finland sælges gennem tilknyttede selskaber.

**Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på DKK -831.393 mod DKK -1.118.167 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på DKK 5.061.713.

Ledelsen finder årets resultat utilfredsstillende.

**Særlige risici**

Selskabet anses ikke for at være udsat for særlige risici ud over de for branchen almindeligt forekommende.

**Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er efter regnskabsårets udløb ikke indtruffet begivenheder, som i væsentlig grad vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

**Selskabets forventede udvikling**

Selskabet forventer en øget omsætning i 2016, primært på grund af tilgang af nye forhandlere og etablering af et nyt forretningsområde. Selskabet forventer at opnå et mindre overskud i 2016.

**Main activities**

The company's activities consist in trade with fixing systems for construction in Denmark, Finland, Norway and Sweden.

Trade with fixing systems for construction in Norway, Sweden and Finland is carried out through related companies.

**Development in the company's financial activities and affairs**

The income statement for the period 01.01.15 - 31.12.15 showed a profit of DKK -831,393 against DKK -1,118,167 for the period 01.01.14 - 31.12.14. The balance sheet showed equity of DKK 5,061,713.

The management considers the net loss for the year to be not satisfactory.

**Special risks**

The company is not considered to be subjected to particular risks but those for the business sector prevalent.

**Important events occurring after the end of the financial year**

No events having a significant effect on the company's financial position have occurred in the period subsequent to December 31, 2015.

**The company's expected development**

The company expects an increase in the revenue for 2016, mainly due to intake of new distributors / retailers and establishment of a new business area. The company expects to realise a minor profit in 2016.

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note		2015 DKK	2014 DKK
	<b>Bruttofortjeneste</b> Gross profit	<b>11.814.687</b>	<b>14.060.217</b>
1	Personaleomkostninger Staff costs	-12.063.308	-14.211.220
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	<b>-248.621</b>	<b>-151.003</b>
2	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-18.472	-91.793
	<b>Resultat af primær drift</b> Operating profit/loss	<b>-267.093</b>	<b>-242.796</b>
3	Andre finansielle indtægter Other financial income	42.047	47
4	Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-598.917	-873.064
	<b>Finansielle poster i alt</b> Total net financials	<b>-556.870</b>	<b>-873.017</b>
	<b>Resultat før skat</b> Profit/loss before tax	<b>-823.963</b>	<b>-1.115.813</b>
5	Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	-7.430	-2.354
	<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	<b>-831.393</b>	<b>-1.118.167</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> Proposed appropriation account			
	Overført resultat Retained earnings	-831.393	-1.118.167
	<b>I alt</b> Total	<b>-831.393</b>	<b>-1.118.167</b>

<b>AKTIVER</b> <b>ASSETS</b>	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
Note		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	127.399	145.872
<b>6 Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>127.399</b>	<b>145.872</b>
Andre tilgodehavender Other receivables	734.388	524.388
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>734.388</b>	<b>524.388</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>861.787</b>	<b>670.260</b>
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	17.087.300	17.391.734
<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>17.087.300</b>	<b>17.391.734</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	8.308.440	5.753.009
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	8.979.130	18.686.538
Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	4.221	11.651
Andre tilgodehavender Other receivables	6.287	101.429
Periodeafgrænsningsposter Prepayments	70.103	282.913
<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>17.368.181</b>	<b>24.835.540</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>4.713</b>	<b>25.318</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>34.460.194</b>	<b>42.252.592</b>
<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>35.321.981</b>	<b>42.922.852</b>

<b>PASSIVER</b> <b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
Note			
	Selskabskapital Share capital	4.200.000	4.200.000
	Øvrige reserver Other reserves	7.000.000	7.000.000
	Overført resultat Retained earnings	-6.138.287	-5.306.894
7	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>5.061.713</b>	<b>5.893.106</b>
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	1.117.068	2.008.824
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	27.475.420	33.322.903
	Anden gæld Other payables	1.667.780	1.698.019
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>30.260.268</b>	<b>37.029.746</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>30.260.268</b>	<b>37.029.746</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>35.321.981</b>	<b>42.922.852</b>
8	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
9	Sikkerhedsstillelser Security provided		
10	Kontraktlige forpligtelser Contractual obligations		
11	Nærtstående parter Related parties		

## Pengestrømsopgørelse

### Cash flow statement

Note	2015 DKK	2014 DKK
<b>Årets resultat</b> Net profit/loss for the year	<b>-831.393</b>	<b>-1.118.167</b>
12 Reguleringer Adjustments	25.902	94.147
Forskydning i driftskapital: Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	304.434	-3.110.860
Tilgodehavender Receivables	10.452.834	3.719.861
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	-891.756	-460.969
Anden driftsafledt gæld Other payables relating to operating activities	-8.870.626	-9.927.745
<b>Driftens pengestrømme</b> <b>Cash flows from operating activities</b>	<b>189.395</b>	<b>-10.803.733</b>
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	0	-92.361
Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of investments	-210.000	0
<b>Investeringernes pengestrømme</b> <b>Cash flows from investing activities</b>	<b>-210.000</b>	<b>-92.361</b>
Tilskud Cash support	0	7.000.000
<b>Finansieringens pengestrømme</b> <b>Cash flows from financing activities</b>	<b>0</b>	<b>7.000.000</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b> <b>Total cash flows for the year</b>	<b>-20.605</b>	<b>-3.896.094</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	25.318	3.921.412
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b> <b>Cash, end of year</b>	<b>4.713</b>	<b>25.318</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	4.713	25.318
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	0	0
<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>4.713</b>	<b>25.318</b>

**GENERELT**

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

**Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

**GENERAL**

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

**Basis of recognition and measurement**

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the time at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

**FOREIGN CURRENCY**

The annual report is presented in Danish kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised in the income statement under financial income or expenses.

## **RESULTATOPGØRELSE**

### **Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter.

### **Andre eksterne omkostninger**

Heri indregnes omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

## **INCOME STATEMENT**

### **Gross profit**

Gross profit comprises revenue, other operating income, costs relating to raw materials and consumables as well as other external costs.

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year. Revenue is determined at fair value exclusive of VAT and discounts.

### **Other operating income**

Other operating income comprises items of a secondary nature in relation to the company's activities.

### **Other external expenses**

Other external expenses comprise distribution, selling, advertising and administration costs as well as costs of premises, bad debts and operating leases.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

### Staff cost

Staff cost consist of wages, salaries and other cost related to staff.

### Afskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For selskabet er anvendt følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-8	0

Nyanskaffelser af andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.800 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

### Depreciation

The depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation over the expected useful lives of the assets. The following useful lives and residual values are applied by the company:

	Useful life, year	Resi- dual value, per cent
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	2-8	0

New acquisitions of other fixtures and fittings, tools and equipment with a cost of less than DKK 12,800 each are expensed in the income statement in the year of acquisition.

### Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

### Net financials

Interest income and interest expenses, foreign currency translation adjustments as well as realised and unrealised capital gains and losses on securities are recognised under net financials.

### Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

### Tax

The current and deferred taxes for the year are recognised in the income statement as taxes for the year with the portion attributable to the net profit or loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.



**BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Finansielle anlægsaktiver**

Andre tilgodehavender består af deposita, der måles til amortiseret kostpris.

**Værdiforringelse af aktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

**BALANCE SHEET****Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated depreciation and recoverable amount.

Cost comprises the purchase price and any costs directly related to the purchase until the date when the asset is available for use.

Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount on the date of disposal.

**Investments**

Other receivables comprise deposits, which are valued at amortised cost.

**Impairment of assets**

The carrying amount of non-current assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation/ amortisation.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets. The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the disposal of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealisationspris, hvor denne er lavere.

Kostpris for handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

**Inventories**

Inventories are measured at the lower of cost according to the FIFO principle and net realisable value.

The cost of goods for resale is determined as purchase prices plus expenses incurred directly in connection with the purchase.

**Receivables**

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined on the basis of an assessment of the individual receivables.

**Prepayments**

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of the subsequent financial year.

**Cash**

Cash consist of bank deposits and cash at bank and in hand.

**Current and deferred taxes**

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for taxes paid on account.

Deferred tax liabilities and deferred tax assets are computed on the basis of all temporary differences between the carrying amount and tax base of assets and liabilities.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

### **Gældsforpligtelser**

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

### **PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer, finansiering og ændring i årets pengestrømme samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilhørende tilgodehavender og gæld.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til kapitalejer samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

### **Liabilities**

Current liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the liability.

### **CASH FLOW STATEMENT**

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as changes in cash flows for the year and cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income taxes paid and changes in working capital.

Cash flows from investing activities comprise the purchase and sale of non-current assets adjusted for changes in related receivables and debt.

Cash flows from financing activities comprise financing from and dividend paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash securities with no significant price risk and short-term payables to credit institutions.

**NØGLETAL**

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

**RATIOS**

Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss from ordinary activities after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$
Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

The ratios have been computed in accordance with the recommendations of the Danish Society of Financial Analysts (Den Danske Finansanalytikerforening).

	2015 DKK	2014 DKK
<b>1. Personalemkostninger</b> <b>Staff costs</b>		
Lønninger Wages	10.607.145	12.239.477
Pensioner Pensions	1.075.331	1.442.524
Andre omkostninger til social sikring Other social security expenses	201.681	224.830
Personalemkostninger i øvrigt Other staff costs	179.151	304.389
I alt Total	12.063.308	14.211.220
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees in the year	25	27

**2. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver**  
**Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment**

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of tangible fixed assets	18.472	91.793
I alt Total	18.472	91.793

**3. Andre finansielle indtægter**  
**Other financial income**

Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder Financial income from group enterprises	12.820	0
Øvrige finansielle indtægter Interest income	0	47
Valutakursgevinst Foreign exchange gains	29.227	0
I alt Total	42.047	47

**4. Andre finansielle omkostninger**  
**Other financial expenses**

Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder Financial expenses for group enterprises	598.917	547.305
Valutakurstab Foreign exchange losses	0	325.759
I alt Total	598.917	873.064

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>5. Skatter</b>		
<b>Taxes</b>		
Årets aktuelle skat Tax on profit for the year	0	0
Årets udskudte skat Deferred tax of the year	7.430	2.354
I alt Total	7.430	2.354

**6. Materielle anlægsaktiver**  
**Property, plant and equipment**

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equip- ment
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	2.226.325
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	2.226.325
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Depreciation and impairment losses as at 31.12.14	2.080.454
Afskrivninger i året Depreciation during the year	18.472
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 Depreciation and impairment losses as at 31.12.15	2.098.926
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	127.399

**7. Egenkapital**  
Equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Øvrige reserver Other reserves	Overført resultat Retained earnings
<i>Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15</i> <i>Statement of changes in equity for the period 01.01.15 - 31.12.15</i>			
Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	4.200.000	7.000.000	-5.306.894
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	0	-831.393
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	4.200.000	7.000.000	-6.138.287

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.  
There have been no changes in share capital during the four preceding financial years.

Selskabskapitalen består af:  
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi Nominal value
Aktieklasser A Shareclass A	6	500.000
Aktieklasser B Shareclass B	12	100.000

**8. Eventualforpligtelser**  
Contingent liabilities

Ingen. None.

**9. Sikkerhedsstillelser**  
Security provided

Ingen. None.

31.12.15	31.12.14
DKK	DKK

## 10. Kontraktlige forpligtelser

Contractual obligations

Husleje- og leasingforpligtelser:

House rental and leasing obligations:

Næste år	1.695.000	1.733.000
Next year		
2 - 5 år	2.603.000	4.032.000
2 - 5 years		
Efter 5 år	0	0
After 5 years		
I alt	4.298.000	5.765.000
Total		

## 11. Nærtstående parter

Related parties

Grundlag for indflydelse  
Basis of influence

Bestemmende indflydelse:

Controlling influence:

Professor E. h. Senator E. h. E. h. Dipl.-Ing. (FH) Klaus Fischer, Arthur-Fischer-Strasse 16, D-7244 Tumlingen/Waldachtal	Kapitalejer/Owner
fischer International GmbH, D-72178 Waldachtal	Parent company

2015	2014
DKK	DKK

## 12. Reguleringer

Adjustments

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	18.472	91.793
Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment		
Skat af årets resultat	7.430	2.354
Tax on profit/loss for the year		
I alt	25.902	94.147
Total		