

F.L.B. International ApS

Esplanaden 40, 1263 København K
CVR-nr. 18 06 74 71

Årsrapport for 2015

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 25.05.16

Martin Kasten
Dirigent

| | |
|-------------------------------------|---------|
| Selskabsoplysninger m.v. | 3 |
| Ledelsespåtegning | 4 |
| Den uafhængige revisors erklæringer | 5 - 6 |
| Ledelsesberetning | 7 - 9 |
| Resultatopgørelse | 10 |
| Balance | 11 - 12 |
| Koncernens pengestrømsopgørelse | 13 |
| Anvendt regnskabspraksis | 14 - 20 |
| Noter | 21 - 27 |

Selskabet

F.L.B. International ApS
Esplanaden 40
1263 København K
Hjemsted: København K
CVR-nr.: 18 06 74 71

Bestyrelse

Finn Lyders Larsen, formand
Martin Kasten
Peter S. Helbirk

Direktion

Peter S. Helbirk

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for F.L.B. International ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 3. maj 2016

Direktionen

Peter S. Helbirk

Bestyrelsen

Finn Lyders Larsen
Formand

Martin Kasten

Peter S. Helbirk

Til kapitalejeren i F.L.B. International ApS**PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for F.L.B. International ApS for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for koncernens og selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen 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 koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Næstved, den 3. maj 2016

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Jørgen Stegmann
Statsaut. revisor

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

| Beløb i t.DKK | 2015 | 2014 |
|--------------------------|--------|------|
| <i>Resultat</i> | | |
| Indtægter i alt | 64.179 | 175 |
| Indeks | 36.674 | 100 |
| Resultat af primær drift | -840 | 169 |
| Indeks | -497 | 100 |
| Finansielle poster i alt | -364 | -6 |
| Indeks | 6.067 | 100 |
| Årets resultat | -65 | 104 |
| Indeks | -63 | 100 |

Balance

| | | |
|--|--------|-------|
| Samlede aktiver | 62.603 | 1.152 |
| Indeks | 5.434 | 100 |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver | 1.114 | 0 |
| Indeks | - | 100 |
| Egenkapital | 348 | 232 |
| Indeks | 150 | 100 |

Nøgletal

| | 2015 | 2014 |
|----------------------------|------|------|
| <i>Rentabilitet</i> | | |
| Egenkapitalens forrentning | -22% | 90% |
| <i>Øvrige</i> | | |
| Antal medarbejdere (gns.) | 39 | 0 |

Hovedaktiviteter

Selskabets aktiviteter består primært i investering i to helejede datterselskaber:

- Nautec A/S og dennes dattervirksomheder, der udvikler, markedsfører og distribuerer udstyr til marinemarkedet
- Heliogruppen AS, der driver virksomhed med salg af forbrugsvarer og udstyr til den grafiske branche

Usædvanlige forhold

Koncernen erhvervede i første halvår 100 % af aktierne i Watski AB, som udvikler, markedsfører og distribuerer udstyr til marinemarkedet.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Koncernen opnåede et resultat efter skat på t.DKK -65, hvilket anses for at være lavere end forventet og ikke tilfredsstillende.

Koncernens og selskabets egenkapital udgør herefter ved årets udgang t.DKK 348.

Særlige risici

Koncernen har indkøb og salg i fremmed valuta. Et udsving i valutakurserne vil kunne påvirke det økonomiske resultat.

Eksternt miljø

Den eksterne miljøpåvirkning afledt af selskabets drift er minimal.

Videnressourcer

Til fortsat sikring af virksomhedens konkurrencedygtighed anvendes de nødvendige ressourcer til opretholdelse og udvikling af selskabets kompetencer og produktprogram.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Da virksomheden primært er en handelsvirksomhed, forekommer der ikke egentlig forsknings- og udviklingsaktivitet.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet hændelser, der i væsentlig grad påvirker selskabets finansielle stilling.

Selskabets forventede udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat i det kommende regnskabsår.

| Note | Koncern | | Modervirksomhed | |
|------|---------------|---------------|-----------------|---------------|
| | 2015 t.DKK | 2014 t.DKK | 2015 t.DKK | 2014 t.DKK |
| | 12.671 | 169 | -6 | 14 |
| | 12.671 | 169 | -6 | 14 |
| 1 | -12.943 | 0 | 0 | 0 |
| | -272 | 169 | -6 | 14 |
| | -568 | 0 | 0 | 0 |
| | -840 | 169 | -6 | 14 |
| | -23 | -58 | 0 | 0 |
| | -863 | 111 | -6 | 14 |
| | 0 | 0 | -28 | 100 |
| 2 | 206 | 10 | 0 | 0 |
| 3 | -570 | -16 | -42 | -9 |
| | -364 | -6 | -70 | 91 |
| | -1.227 | 105 | -76 | 105 |
| 4 | 1.162 | -1 | 11 | -1 |
| | -65 | 104 | -65 | 104 |

Forslag til resultatdisponering

| | | | | |
|-------------------|--|--|------------|------------|
| Overført resultat | | | -65 | 104 |
| I alt | | | -65 | 104 |

| AKTIVER | | Koncern | | Modervirksomhed | |
|---------|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | 31.12.15 t.DKK | 31.12.14 t.DKK | 31.12.15 t.DKK | 31.12.14 t.DKK |
| Note | | | | | |
| | Erhvervede rettigheder | 1.039 | 0 | 0 | 0 |
| 5 | Immaterielle anlægsaktiver i alt | 1.039 | 0 | 0 | 0 |
| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3.448 | 0 | 0 | 0 |
| 6 | Materielle anlægsaktiver i alt | 3.448 | 0 | 0 | 0 |
| 7 | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 1.846 | 1.096 |
| 8 | Andre tilgodehavender | 19 | 0 | 0 | 0 |
| | Finansielle anlægsaktiver i alt | 19 | 0 | 1.846 | 1.096 |
| | Anlægsaktiver i alt | 4.506 | 0 | 1.846 | 1.096 |
| | Fremstillede færdigvarer og handelsvarer | 34.506 | 0 | 0 | 0 |
| | Varebeholdninger i alt | 34.506 | 0 | 0 | 0 |
| | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | 11.373 | 0 | 0 | 0 |
| | Udskudt skatteaktiv | 3.561 | 20 | 30 | 20 |
| | Tilgodehavende selskabsskat | 643 | 0 | 0 | 0 |
| | Andre tilgodehavender | 883 | 894 | 0 | 20 |
| 9 | Periodeafgrænsningsposter | 1.222 | 0 | 0 | 0 |
| | Tilgodehavender i alt | 17.682 | 914 | 30 | 40 |
| | Likvide beholdninger | 5.909 | 238 | 0 | 0 |
| | Omsætningsaktiver i alt | 58.097 | 1.152 | 30 | 40 |
| | Aktiver i alt | 62.603 | 1.152 | 1.876 | 1.136 |

| | | Koncern | | Modervirksomhed | |
|-----------------|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | 31.12.15 t.DKK | 31.12.14 t.DKK | 31.12.15 t.DKK | 31.12.14 t.DKK |
| PASSIVER | | | | | |
| Note | | | | | |
| | Selskabskapital | 200 | 200 | 200 | 200 |
| | Overført resultat | 148 | 32 | 148 | 32 |
| 10 | Egenkapital i alt | 348 | 232 | 348 | 232 |
| 11 | Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser | 11.133 | 0 | 0 | 0 |
| | Hensatte forpligtelser i alt | 11.133 | 0 | 0 | 0 |
| | Anden gæld | 11.491 | 899 | 1.524 | 899 |
| 12 | Langfristede gældsforpligtelser i alt | 11.491 | 899 | 1.524 | 899 |
| | Gæld til kreditinstitutter | 10.845 | 0 | 0 | 0 |
| | Leverandører af varer og tjenesteydelser | 9.627 | 5 | 4 | 5 |
| | Anden gæld | 2.498 | 16 | 0 | 0 |
| 13 | Periodeafgrænsningsposter | 16.661 | 0 | 0 | 0 |
| | Kortfristede gældsforpligtelser i alt | 39.631 | 21 | 4 | 5 |
| | Gældsforpligtelser i alt | 51.122 | 920 | 1.528 | 904 |
| | Passiver i alt | 62.603 | 1.152 | 1.876 | 1.136 |

14 Eventualforpligtelser

15 Sikkerhedsstillelser

Koncernens pengestrømsopgørelse

| Note | 2015 t.DKK | 2014 t.DKK |
|---|----------------|---------------|
| Årets resultat | -65 | 104 |
| 16 Reguleringer | -4.087 | 7 |
| Forskydning i driftskapital: | | |
| Varebeholdninger | 4.552 | 0 |
| Tilgodehavender | 30.598 | 85 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | -15.699 | 0 |
| Anden driftsafledt gæld | -325 | 0 |
| Pengestrømme fra drift før finansielle poster | 14.974 | 196 |
| Modtagne renteindtægter og lignende indtægter | 206 | 10 |
| Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger | -570 | -16 |
| Driftens pengestrømme | 14.610 | 190 |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver | -456 | 0 |
| Køb af materielle anlægsaktiver | -1.168 | 0 |
| Køb af finansielle anlægsaktiver | 3 | 0 |
| Køb af virksomhed | -9.352 | 0 |
| Investeringernes pengestrømme | -10.973 | 0 |
| Overtagelse af likvide beholdninger | 0 | 0 |
| Finansieringens pengestrømme | 0 | 0 |
| Årets samlede pengestrømme | 3.637 | 190 |
| Likvide beholdninger ved årets begyndelse | 238 | 48 |
| Overtaget kassekredit/likvide beholdninger i året | -8.811 | 0 |
| Likvide beholdninger ved årets slutning | -4.936 | 238 |
| Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: | | |
| Likvide beholdninger | 5.909 | 238 |
| Kortfristet gæld til kreditinstitutter | -10.845 | 0 |
| I alt | -4.936 | 238 |

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og 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 koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, 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.

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dets dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, mellemværender og udbytter samt ikke realiseret koncernintern fortjeneste og tab på varebeholdninger og anlægsaktiver.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Skatteeffekten af de foretagne omvurderinger indregnes.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte koncerngoodwill (positivt forskelsbeløb), indregnes som aktiv og afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid, dog maksimalt 20 år. Negativ goodwill, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og reduceres i takt med realisering af de forhold, der ligger til grund for forskelsbeløbet.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske 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.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen.

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 indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Afskrivninger

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

| | Brugstid, år | Rest- værdi, procent |
|---|-----------------|----------------------------|
| Erhvervede rettigheder | | 0 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 5 | 0 |

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

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger.

Skat af årets resultat

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.

Moderselskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Moderselskabet fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

BALANCE

Immaterielle anlægsaktiver

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

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

Materielle anlægsaktiver

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

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. I resultatopgørelsen indregnes andelen af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen ovenfor i afsnittet "Koncernregnskab".

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.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter gennemsnitsmetoden eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Hensatte forpligtelser

Pensionsforpligtelser måles i balancen på baggrund af aktuarmæssige beregninger i det omfang, forpligtelserne ikke er forsikringsmæssigt afdækkede.

Aktuelle og udskudte skatter

Selskabet overtager som administrationsselskab hæftelsen for de sambeskattede virksomheders selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med de sambeskattede virksomheders betaling af sambeskatningsbidrag.

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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 i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter negativ goodwill, jf. beskrivelsen under koncernregnskab, samt modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

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.

NØGLETAL

Egenkapitalens forrentning:
$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

| | Koncern | | Modervirksomhed | |
|--|---------------|---------------|-----------------|---------------|
| | 2015 t.DKK | 2014 t.DKK | 2015 t.DKK | 2014 t.DKK |
| 1. Personaleomkostninger | | | | |
| Lønninger | 9.753 | 0 | 0 | 0 |
| Andre omkostninger til social sikring | 3.190 | 0 | 0 | 0 |
| I alt | 12.943 | 0 | 0 | 0 |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede i året | 39 | 0 | 0 | 0 |
| 2. Andre finansielle indtægter | | | | |
| Øvrige finansielle indtægter | 206 | 10 | 0 | 0 |
| I alt | 206 | 10 | 0 | 0 |
| 3. Andre finansielle omkostninger | | | | |
| Øvrige finansielle omkostninger | 570 | 16 | 42 | 9 |
| I alt | 570 | 16 | 42 | 9 |
| 4. Skat af året resultat | | | | |
| Årets aktuelle skat | 0 | -1 | 0 | 0 |
| Årets udskudte skat | -1.162 | 2 | -11 | 1 |
| I alt | -1.162 | 1 | -11 | 1 |

5. Immaterielle anlægsaktiver

| Beløb i DKK | Erhvervede rettigheder |
|--|---------------------------|
| Koncernen: | |
| Tilgang ved tilkøb af virksomhed | 12.781 |
| Kostpris pr. 31.12.15 | 12.781 |
| Af- og nedskrivninger ved tilkøb af virksomhed | 11.615 |
| Afskrivninger i året | 127 |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 | 11.742 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 | 1.039 |

6. Materielle anlægsaktiver

| Beløb i t.DKK | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar |
|--|---|
| Koncernen: | |
| Tilgang ved tilkøb af virksomhed | 14.887 |
| Tilgang i året | 1.114 |
| Kostpris pr. 31.12.15 | 16.001 |
| Af- og nedskrivninger ved tilkøb af virksomhed | 12.108 |
| Afskrivninger i året | 445 |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 | 12.553 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 | 3.448 |

| | Koncern | | Modervirksomhed | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 31.12.15 t.DKK | 31.12.14 t.DKK | 31.12.15 t.DKK | 31.12.14 t.DKK |

7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

| | | | | |
|---------------------------------|---|---|--------|--------|
| Kostpris pr. 01.01. | 0 | 0 | 6.134 | 6.134 |
| Tilgang i året | 0 | 0 | 597 | 0 |
| Kostpris pr. 31.12 | 0 | 0 | 6.731 | 6.134 |
| Opskrivninger pr. 01.01 | 0 | 0 | -5.038 | -5.063 |
| Valutakursregulering | 0 | 0 | 181 | -75 |
| Årets resultat | 0 | 0 | -28 | 100 |
| Opskrivninger pr. 31.12 | 0 | 0 | -4.885 | -5.038 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12 | 0 | 0 | 1.846 | 1.096 |

Tilknyttede virksomheder

| Beløb i t.DKK | Ejerandel | Egenkapital | Årets resultat |
|-----------------------|-----------|-------------|----------------|
| Nautec A/S, København | 100% | 761 | -74 |
| Heliogruppen, Norge | 100% | 1.085 | 51 |

8. Andre tilgodehavender

| Beløb i t.DKK | Andre tilgodehavender |
|---------------|-----------------------|
|---------------|-----------------------|

Koncernen:

| | |
|------------------------------------|----|
| Tilgang ved tilkøb af virksomhed | 19 |
| Kostpris pr. 31.12.15 | 19 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 | 19 |

Modervirksomheden:

| | |
|------------------------------------|---|
| Kostpris pr. 01.01.15 | 0 |
| Kostpris pr. 31.12.15 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 | 0 |

| | Koncern | | Modervirksomhed | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 31.12.15 t.DKK | 31.12.14 t.DKK | 31.12.15 t.DKK | 31.12.14 t.DKK |

9. Periodeafgrænsningsposter

| | | | | |
|---------------------------------|-------|---|---|---|
| Andre periodeafgrænsningsposter | 1.222 | 0 | 0 | 0 |
| I alt | 1.222 | 0 | 0 | 0 |

10. Egenkapital

| Beløb i t.DKK | Selskabskapital | Overført resultat |
|---------------|-----------------|-------------------|
|---------------|-----------------|-------------------|

Koncernen:

Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14

| | | |
|---------------------------------|-----|-----|
| Saldo pr. 01.01.14 | 200 | 3 |
| Valutakursregulering | 0 | -75 |
| Forslag til resultatdisponering | 0 | 104 |
| Saldo pr. 31.12.14 | 200 | 32 |

Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15

| | | |
|---------------------------------|-----|-----|
| Saldo pr. 01.01.15 | 200 | 32 |
| Valutakursregulering | 0 | 181 |
| Forslag til resultatdisponering | 0 | -65 |
| Saldo pr. 31.12.15 | 200 | 148 |

10. Egenkapital - fortsat -

Beløb i t.DKK Selskabskapital Overført resultat

Modervirksomheden:

Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14

| | | |
|---------------------------------|------------|-----------|
| Saldo pr. 01.01.14 | 200 | 3 |
| Valutakursregulering | 0 | -75 |
| Forslag til resultatdisponering | 0 | 104 |
| Saldo pr. 31.12.14 | 200 | 32 |

Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15

| | | |
|---------------------------------|------------|------------|
| Saldo pr. 01.01.15 | 200 | 32 |
| Valutakursregulering | 0 | 181 |
| Forslag til resultatdisponering | 0 | -65 |
| Saldo pr. 31.12.15 | 200 | 148 |

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.

11. Hensættelser til pensioner og lign. forpligtelser

Hensættelsen til pensionsforpligtelser vedrører udelukkende koncernens selskab i Sverige, idet andre pensionsordninger er bidragsbaserede pensionsordninger, hvor pensionsforpligtelsen påhviler det enkelte forsikringsselskab, og hvor koncernen ikke har nogen forpligtelser over for medarbejderne, når de forlader koncernen.

12. Gældsforpligtelser

| Beløb i t.DKK | Restgæld efter 5 år | Gæld i alt 31.12.15 | Gæld i alt 31.12.14 |
|--------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Koncernen: | | | |
| Anden gæld | 10.373 | 11.491 | 899 |
| Modervirksomheden: | | | |
| Anden gæld | 1.524 | 1.524 | 899 |

| | Koncern | | Modervirksomhed | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 31.12.15 t.DKK | 31.12.14 t.DKK | 31.12.15 t.DKK | 31.12.14 t.DKK |
| | | | | |

13. Periodeafgrænsningsposter

| | | | | |
|---------------------------|--------|---|---|---|
| Periodeafgrænsningsposter | 3.893 | 0 | 0 | 0 |
| Negativ goodwill | 12.768 | 0 | 0 | 0 |
| I alt | 16.661 | 0 | 0 | 0 |

14. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Koncernen har visse løbende retssager. Det er ledelsens opfattelse, at disse retssager ikke vil have væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling.

Modervirksomheden:

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk og ubegrænset sammen med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

15. Sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Koncernen har stillet pant i selskabets aktiver til sikkerhed for pensionsforpligtelse på 5 mio., og pengeinstitut på 65 mio.

16. Reguleringer

| | | |
|---|--------|-----|
| Andre driftsindtægter | -4.190 | 0 |
| Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver | 568 | 0 |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 0 | 0 |
| Andre finansielle indtægter | -206 | -10 |
| Andre finansielle omkostninger | 570 | 16 |
| Skat af årets resultat | -1.162 | 1 |
| Værdiregulering hensatte pensioner | -123 | 0 |
| Øvrige reguleringer | 456 | 0 |
| I alt | -4.087 | 7 |