

Fritz Schur Technical Group A/S

Esplanaden 40, 1263 København K
CVR-nr. / CVR no. 18 86 09 88

Årsrapport for 2015 **Annual report for 2015**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 31.05.16

Martin Kasten
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 - 7
Ledelsesberetning Management's review	8 - 12
Resultatopgørelse Income statement	13 - 14
Balance Balance sheet	15 - 17
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	18 - 19
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	20 - 30
Noter Notes	31 - 42

Selskabet

The company

Fritz Schur Technical Group A/S
Esplanaden 40
1263 København K
Hjemsted / Registered office: København
CVR-nr. / reg. no.: 18 86 09 88

Bestyrelse

Board of Directors

Jørgen Ajslev, formand / chairman
Fritz H. Schur
Mads-Ole Astrupgaard

Direktion

Executive Board

Mads-Ole Astrupgaard

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Modervirksomhed

Parent company

FS 12 ApS, København

Ledelsespåtegning

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

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for Fritz Schur Technical Group A/S.

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.

Today we have presented the annual report for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 for Fritz Schur Technical Group A/S.

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

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

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

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

København K, den 25. april 2016
Copenhagen, April 25, 2016

Direktionen Executive Board

Mads-Ole Astrupgaard

Bestyrelsen Board of Directors

Jørgen Ajslev
Formand / Chairman

Fritz H. Schur

Mads-Ole Astrupgaard

Til kapitalejeren i Fritz Schur Technical Group A/S

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Fritz Schur Technical Group A/S 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.

To the capital owner of Fritz Schur Technical Group A/S

REPORT ON CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Fritz Schur Technical Group A/S for the financial year 01.01.15 - 31.12.15, which comprise the income statement, balance sheet, accounting policies and notes for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

The Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements are free from material misstatement.

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.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the group's and the parent company's preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true 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 group's and the parent 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 consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 31.12.15 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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 25. april 2016
Næstved, April 25, 2016

Beierholm

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

Jørgen Stegmann
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

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 consolidated financial statements and the parent company financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the consolidated financial statements and the parent company financial statements.

KONCERNENS 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>					
Nettoomsætning Revenue	419.245	459.817	503.462	611.765	538.326
Indeks / index	78	85	94	114	100
Bruttofortjeneste Gross profit	109.064	109.081	106.084	122.875	123.328
Indeks / index	88	88	86	100	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	20.755	19.153	13.097	10.222	12.985
Indeks / index	160	148	101	79	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-488	-783	-1.408	-3.714	-2.482
Indeks / index	20	32	57	150	100
Årets resultat Profit/loss for the year	14.804	12.695	8.125	4.460	7.711
Indeks / index	192	165	105	58	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	167.134	162.361	200.294	243.616	281.610
Indeks / index	59	58	71	87	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	92	1.093	683	1.050	2.245
Indeks / index	4	49	30	47	100
Egenkapital Equity	101.447	93.946	80.161	72.429	68.079
Indeks / index	149	138	118	106	100

Nøgletal**Ratios**

	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning	15%	15%	11%	6%	23%
Return on equity					
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel	61%	58%	40%	30%	24%
Equity interest					
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	136	158	164	180	163
Number of employees (average)					

Hovedaktiviteter

Selskabets aktiviteter består primært i investering i to helejede datterselskaber:

- Fritz Schur Teknik A/S, der er en teknisk ingeniør-, handels- og produktionsvirksomhed.
- Fritz Schur Industri ApS, der via sine dattervirksomheder, Hans Buch A/S og Johs. Thornam A/S, primært driver ingeniør- og handelsvirksomhed.

Koncernen har en række eneforhandlingsaftaler med udenlandske producenter samt egne faciliteter til udvikling, konstruktion, bearbejdning og montage.

Usædvanlige forhold

Koncernen afhændede i februar 2015 aktiviteten i sin 100% ejede dattervirksomhed High Sea Support Inc. i Panama. Virksomheden, som driver servicevirksomhed indenfor marineelektronik, havde i 2014 et resultat før skat på DKK 4,9 mio.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Koncernen opnåede et resultat efter skat på t.DKK 14.804, hvilket er i overensstemmelse med forventningerne.

Fritz Schur Teknik A/S opnåede et tilfredsstillende resultat efter skat på t.DKK 4.169, mens Fritz Schur Industri ApS oplevede en forbedring i indtjeningen og opnåede et resultat efter skat på t.DKK 10.522, som var positivt påvirket af salget af aktiviteten i High Sea Support Inc.

Koncernen har i al væsentlighed kun aktiviteter inden for ét forretningsområde, og der afgives derfor ikke segmentoplysninger.

Koncernens og selskabets egenkapital udgør

Main activities

The main activity of the company is holding participating interests in two 100% owned subsidiaries:

- Fritz Schur Teknik A/S which is a technical engineer, commerce and production company
- Fritz Schur Industri ApS which primarily is an engineer and commerce company operated through its subsidiaries Johs. Thornam A/S and Hans Buch A/S

The group has a number of exclusive distributions from foreign producers and own facilities for development, construction, machining and assembly.

Exceptional conditions

The group divested in February 2015 the activity of the 100 per cent owned subsidiary, High Sea Support Inc. in Panama. The company, which is a service company within marine electronics, had in 2014 a profit before tax at DKK 4.9 million.

Development in the company's financial activities and affairs

The company achieved a profit after tax at th.DKK 14,804, which is in the line with the expectations.

Fritz Schur Teknik A/S achieved a satisfactory profit after tax of th.DKK 4,169, while Fritz Schur Industri ApS had an improvement in the profit and achieved a profit after tax of th.DKK 10,522, which was positively affected by the sale of the activity in High Sea Support Inc.

Essentially the group has only activities within one business area and therefore no segment information is given.

The equity of the company and group amounts

herefter ved årets udgang t.DKK 101.447.

to th.DKK 101,447 at the end of financial year.

Særlige risici

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

Special risks

The group makes purchasing and sales in foreign currency. A fluctuation in the exchange rate will influence the financial result.

Eksternt miljø

Den eksterne miljøpåvirkning afledt af koncernens drift er minimal.

External environment

The external environment influence of the company's operation is minimal.

Videnressourcer

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

Knowledge resources

For continued protection of the competitiveness of the company the needed resources are used for maintenance and development of the competence of the group.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen anvender løbende ressourcer på at videreudvikle sit produktprogram.

Research and development activities

The group continuously uses resources for developing its product portfolio.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Important events occurring after the end of the financial year

No events materially affecting the financial position of the company and the group have occurred after the end of the financial year.

Selskabets forventede udvikling

Koncernen og selskabet forventer et tilsvarende resultat i det kommende regnskabsår.

The company's expected development

The group expects an equivalent result for the coming year.

Samfundsansvar

Koncernen har ikke formelle nedskrevne politikker for et generelt samfundsansvar. Udførelsen af koncernens aktiviteter sker

Corporate social responsibility

The group does not have any formal written policies for a general social responsibility. The performance of the activities of the group are

under hensyntagen til almindeligt anerkendte principper og god forretningsmoral, ligesom gældende lovgivning til stadighed sikres overholdt.

made with due consideration of general accepted principles and accepted business ethics and continuously it is ensured that applicable legislation is complied with.

Måltal for det underrepræsenterede køn

Det er koncernens politik, at der ved besættelse af ledige stillinger i ledelsen skal søges blandt egnede kandidater, der uanset køn opfylder de kvalitets- og kompetencemæssige mål, som ledelsen har for sin sammensætning. Det er koncernens målsætning og forventning, at der indenfor en kortere årrække tilnærmes en ligevægt af begge køn repræsenteret i ledelsen.

Target figure for the underrepresented gender

It is the policy of the Group, that employments in the management must be searched by relevant competent candidates, without seeking among special gender. It is the aim of the group and expectations that within a short number of years both gender are balanced represented in the management.

Note	Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:	
	2015 DKK '000	2014 DKK '000	2015 DKK '000	2014 DKK '000
	419.245	459.817	0	0
	11.996	3.756	0	0
	431.241	463.573	0	0
	-269.627	-299.967	0	0
	-52.550	-54.525	-6	-7
	109.064	109.081	-6	-7
1	-84.395	-85.818	0	0
	24.669	23.263	-6	-7
2	-3.914	-4.110	0	0
	20.755	19.153	-6	-7
	0	0	14.691	12.453
3	601	52	578	1.250
4	-1.089	-835	-424	-922
	-488	-783	14.845	12.781
	20.267	18.370	14.839	12.774
5	-5.463	-5.675	-35	-79
	14.804	12.695	14.804	12.695

	Modervirksomhed	
	Parent:	
	2015	2014
	DKK '000	DKK '000
Forslag til resultatdisponering		
Proposed appropriation account		
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-40.309	12.453
Net revaluation reserve according to the equity method		
Forslag til udbytte for regnskabsåret	55.000	8.000
Proposed dividend for the financial year		
Overført resultat	113	-7.758
Retained earnings		
I alt	14.804	12.695
Total		

AKTIVER ASSETS		Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:	
		31.12.15 DKK '000	31.12.14 DKK '000	31.12.15 DKK '000	31.12.14 DKK '000
Note					
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	12	43	0	0
	Goodwill Goodwill	287	3.235	0	0
6	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	299	3.278	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	1.120	1.775	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	354	1.199	0	0
7	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	1.474	2.974	0	0
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	95.856	84.468
9	Andre tilgodehavender Other receivables	1.193	1.180	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	1.193	1.180	95.856	84.468
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	2.966	7.432	95.856	84.468
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	18.413	11.624	0	0
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	44.828	45.633	0	0
	Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	389	1.149	0	0
	Varebeholdninger i alt Total inventories	63.630	58.406	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	48.122	42.510	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	1.615	0	7.364	33.171
	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	2.960	1.893	0	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	15.285	664	15.000	0
10	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	2.107	957	0	0
	Tilgodehavender i alt Total receivables	70.089	46.024	22.364	33.171

AKTIVER - fortsat -
ASSETS - continued -

Note	Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:		
	31.12.15 DKK '000	31.12.14 DKK '000	31.12.15 DKK '000	31.12.14 DKK '000	
	Likvide beholdninger Cash	30.449	50.499	0	0
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	164.168	154.929	22.364	33.171
	Aktiver i alt Total assets	167.134	162.361	118.220	117.639

PASSIVER
EQUITY AND LIABILITIES

Note	Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:		
	31.12.15 DKK '000	31.12.14 DKK '000	31.12.15 DKK '000	31.12.14 DKK '000	
	Selskabskapital Share capital	1.000	1.000	1.000	1.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method	0	0	44.856	84.468
	Overført resultat Retained earnings	100.447	92.946	590	477
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	0	0	55.000	8.000
11	Egenkapital i alt Total equity	101.447	93.946	101.446	93.945
12	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	12.223	12.291	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	12.223	12.291	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	373	36	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	31.525	34.082	5	5
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	0	0	16.734	23.610
	Selskabsskat Income tax	5.172	4.285	35	79
	Anden gæld Other payables	16.376	17.721	0	0
	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	18	0	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	53.464	56.124	16.774	23.694
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	53.464	56.124	16.774	23.694
	Passiver i alt Total equity and liabilities	167.134	162.361	118.220	117.639
13	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor Fee for auditors appointed by the general meeting				
14	Eventualforpligtelser Contingent liabilities				
15	Nærtstående parter Related parties				

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	2015 DKK '000	2014 DKK '000
Årets resultat	14.804	12.695
Net profit/loss for the year		
16 Reguleringer	10.050	9.457
Adjustments		
Forskydning i driftskapital:		
Change in working capital:		
Varebeholdninger	-5.223	5.862
Inventories		
Tilgodehavender	-22.998	28.948
Receivables		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-2.557	-4.489
Trade payables		
Anden driftsafledt gæld	-3.147	-47.444
Other payables relating to operating activities		
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-9.071	5.029
Cash flows from operating activities before net financials		
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	601	52
Interest income and similar income received		
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-1.088	-835
Interest expenses and similar expenses paid		
Driftens pengestrømme	-9.558	4.246
Cash flows from operating activities		
Køb af materielle anlægsaktiver	-92	-1.093
Purchase of property, plant and equipment		
Salg af materielle anlægsaktiver	13	25
Sale of property, plant and equipment		
Køb af finansielle anlægsaktiver	-13	15
Purchase of investments		
Modtaget udbytte	1.600	3.900
Dividend recieved		
Investeringernes pengestrømme	1.508	2.847
Cash flows from investing activities		
Betalt udbytte	-12.000	-6.000
Dividend paid		
Finansieringens pengestrømme	-12.000	-6.000
Cash flows from financing activities		
Årets samlede pengestrømme	-20.050	1.093
Total cash flows for the year		
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	50.499	49.406
Cash, beginning of year		
Likvide beholdninger ved årets slutning	30.449	50.499
Cash, end of year		

Koncernens pengestrømsopgørelse
Consolidated cash flow statement

Note	2015 DKK '000	2014 DKK '000
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	30.449	50.499
I alt Total	30.449	50.499

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store 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.

GENERAL

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for large groups and class C companies.

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 the balance sheet date.

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

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

Koncernregnskabet er udarbejdet som et samfunddrag 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.

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.

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements comprise the parent and the subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control.

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of a uniform nature and eliminating intercompany income and expenditure, shareholdings, balances and dividends as well as unrealised intercompany gains and losses on inventories and non-current assets.

The consolidated goodwill (positive difference) at the time of acquisition is recognised as an asset and amortised on a straight-line basis in accordance with an individual assessment of the asset's useful life, such life, however, not exceeding 20 years. Consolidated negative goodwill (negative balance), reflecting an expected adverse development in the enterprises in question, is recognised in the balance sheet under deferred income and is reduced as the conditions underlying the negative balance materialise.

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.

Ved indregning af integrerede udenlandske enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

RESULTATOPGØRELSE**Nettoomsætning**

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.

FOREIGN CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner.

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.

On recognition of integrated foreign entities, monetary items are translated using the exchange rate applicable at the balance sheet date. Non-monetary items are translated using the exchange rate applicable at the time of acquisition or the time of subsequent revaluation, impairment or write-down of the asset. The items in the income statement are translated using the exchange rate applicable at the transaction date, while items derived from non-monetary items are translated using the historical exchange rates for such non-monetary items.

INCOME STATEMENT**Revenue**

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.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Staff cost

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

Andre eksterne omkostninger

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

Other external expenses

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

Andre driftsindtægter

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

Other operating income

Other operating income comprises items of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including proceeds from the disposal of intangible assets and property, plant and equipment.

Andre driftsomkostninger

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

Other operating expenses

Other operating expenses comprise items of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including losses from the disposal of intangible assets and property, plant and equipment.

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	3	0
Goodwill	10	0
Produktionsanlæg og maskiner	5-8	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0
Indretning af lejede lokaler		0

Goodwill afskrives over en længere periode end 5 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Nyanskaffelser af produktionsanlæg og maskiner samt 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, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Depreciation and amortisation

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

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Acquired rights	3	0
Goodwill	10	0
Plant and machinery	5-8	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	0
Leased improvements		0

Goodwill is amortised over a period exceeding five years. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise or activity to which the goodwill relates.

New acquisitions of production plant and machinery and 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.

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.

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.

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

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.

Tax on profit/loss for the year

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.

The company is taxed jointly with the Danish consolidated enterprises.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

BALANCE SHEET**Intangible assets**

Intangible assets are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated amortisation and the recoverable amount.

Gains and losses from the disposal of intangible assets are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount on the date of disposal.

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.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger 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.

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.

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

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method, meaning that the equity investments are measured at the pro-rata share of the enterprises' equity value adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and unrealised intercompany gains and losses. The share of the enterprises' profit or loss after elimination of unrealised intercompany profits and losses is recognised in the income statement.

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 sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Varebeholdninger

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

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte medgåede materialer og løn samt tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger fra fabriksadministration og ledelse.

Der er foretaget nedslag for langsomt omsættelige varer.

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.

Inventories

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

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses directly related to the purchase.

The cost of manufactured goods and work in progress is determined as the value of direct material and labour costs added with production overheads. Interest on loans to finance production is included in the cost. Production overheads include indirect material and labour costs as well as maintenance and depreciation of machinery, buildings and equipment used in the production process as well as the costs of factory administration and management.

Write-downs for reduction for slow moving items.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the 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 comprise costs incurred in respect of the next financial year.

Cash

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

Egenkapital

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

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

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, omstruktureringer m.v. og indregnes, når koncernen på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af koncernens økonomiske ressourcer. Hensættelsen måles ud fra et skøn over dagsværdien af forpligtelsen.

Aktuelle og udskudte skatter

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.

Equity

The proposed dividend for the financial year is recognised as a special item under equity.

Net revaluation of equity investments in associates is recognised under equity in the reserve for net revaluation according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition cost.

Provisions

Other provisions comprise expected expenses incidental to warranty commitments, restructuring etc. and are recognised when the company has a legal or constructive obligation at the balance sheet date and it is probable that such obligation will draw on the financial resources of the company. The provision is measured based on an estimate of the fair value of the obligation.

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.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax in the balance sheet under receivables or payables.

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. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting either the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of the management's intended use of the asset or settlement of the liability.

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

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.

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.

Deferred income

Deferred income recognised under liabilities comprises negative goodwill, cf. the description under consolidated financial statements, as well as payments received in respect of income in subsequent years.

Prepayments received from customers

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to the time and date of delivery of the agreed product or completion of the agreed service.

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.

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

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

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

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

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

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.

SEGMENTOPLYSNINGER

Koncernen har i al væsentlighed kun aktiviteter inden for et forretningsområde, og der afgives derfor ikke segmentoplysninger.

SEGMENT INFORMATION

The group has largely activities in one business area and therefore no segment information is given.

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).

	Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:	
	2015 DKK '000	2014 DKK '000	2015 DKK '000	2014 DKK '000
1. Personalemkostninger				
Staff costs				
Lønninger Wages	73.905	75.479	0	0
Pensioner Pensions	5.633	5.787	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security expenses	1.498	1.493	0	0
Personalemkostninger i øvrigt Other staff costs	3.359	3.059	0	0
I alt Total	84.395	85.818	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees in the year	136	158	0	0

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

Afskrivninger på immaterielle aktiver Amortisation of intangible assets	3.032	3.020	0	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	882	1.090	0	0
I alt Total	3.914	4.110	0	0

	Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:	
	2015 DKK '000	2014 DKK '000	2015 DKK '000	2014 DKK '000
3. Andre finansielle indtægter Other financial income				
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder Financial income from group enterprises	0	0	0	1.250
Øvrige finansielle indtægter Interest income	579	33	578	0
Valutakursgevinst Foreign exchange gains	22	19	0	0
I alt Total	601	52	578	1.250

4. Andre finansielle omkostninger
Other financial expenses

Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder Financial expenses for group enterprises	569	229	424	922
Øvrige finansielle omkostninger Interest expenses	515	602	0	0
Valutakurstab Foreign exchange losses	5	4	0	0
I alt Total	1.089	835	424	922

	Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:	
	2015 DKK '000	2014 DKK '000	2015 DKK '000	2014 DKK '000

5. Skat af årets resultat**Tax on profit/loss for the year**

Årets aktuelle skat Tax on profit for the year	6.676	5.013	35	79
Årets udskudte skat Deferred tax of the year	-1.213	663	0	0
Regulering af tidligere års skat Adjustment of tax in respect of previous years	0	-1	0	0
I alt Total	5.463	5.675	35	79

Skat af ordinært resultat forklares således:

Tax on profit/loss from ordinary activities comprises:

Beregnet 23,5% skat af ordinært resultat før skat 23,5% tax computed on profit/loss from ordinary activities before tax	4.254	5.490	35	79
Skat af ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger Tax non-taxable income and non-deductible costs	725	185	0	0
I alt Total	4.979	5.675	35	79

6. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Beløb i DKK '000 Figures in DKK '000	Erhvervede ret- tigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill
Koncernen: Group:		
Kostpris pr. 01.01.15 Cost as at 01.01.15	6.473	28.484
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	6.473	28.484
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.15 Amortisation and impairment losses as at 01.01.15	6.430	25.249
Afskrivninger i året Amortisation during the year	31	2.948
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 Amortisation and impairment losses as at 31.12.15	6.461	28.197
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	12	287

7. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i DKK '000 Figures in DKK '000	Produktions- anlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equip- ment
Koncernen: Group:		
Kostpris pr. 01.01.15 Cost as at 01.01.15	10.424	13.887
Tilgang i året Additions during the year	29	63
Afgang i året Disposals during the year	0	-2.359
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	10.453	11.591
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.15 Depreciation and impairment losses as at 01.01.15	8.649	12.687
Afskrivninger i året Depreciation during the year	684	251
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver The year's depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	-1.701
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 Depreciation and impairment losses as at 31.12.15	9.333	11.237
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	1.120	354

	Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:	
	31.12.15 DKK '000	31.12.14 DKK '000	31.12.15 DKK '000	31.12.14 DKK '000

8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Equity investments in group enterprises

Kostpris pr. 01.01 Cost as at 01.01	0	0	0	0
Kostpris pr. 31.12 Cost as at 31.12	0	0	0	0
Opskrivninger pr. 01.01 Revaluation as at 01.01	0	0	84.468	70.926
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	0	697	1.089
Årets resultat Net profit/loss for the year	0	0	14.691	12.453
Udbytte Dividend	0	0	-4.000	0
Opskrivninger pr. 31.12 Revaluation as at 31.12	0	0	95.856	84.468
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12 Carrying amount as at 31.12	0	0	95.856	84.468

Tilknyttede virksomheder

Group enterprises

Beløb i t.DKK Amounts in th.DKK	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital Equity	Årets resultat Net profit/loss for the year
Fritz Schur Teknik A/S, Albertslund	100%	64.523	4.169
Fritz Schur Industri ApS, Albertslund	100%	31.333	10.522

9. Andre tilgodehavender

Other receivables

Beløb i DKK '000 Figures in DKK '000	Andre tilgodeha- vender Other receivables
Koncernen: Group:	
Kostpris pr. 01.01.15 Cost as at 01.01.15	1.179
Tilgang i året Additions during the year	14
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	1.193
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	1.193
Modervirksomheden: Parent	
Kostpris pr. 01.01.15 Cost as at 01.01.15	0
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	0

	Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:	
	31.12.15 DKK '000	31.12.14 DKK '000	31.12.15 DKK '000	31.12.14 DKK '000

10. Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Forudbetalt forsikring Prepaid insurance	777	159	0	0
Forudbetalt marketing omkostninger Marketing costs paid in advance	1.054	700	0	0
Forudbetalt administrative omkostninger Administrative costs paid in advance	276	98	0	0
I alt Total	2.107	957	0	0

11. Egenkapital
Equity

Beløb i DKK '000 Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdi Net revaluation reserve according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed divi- dend for the finan- cial year
---	---------------------------------------	--	---	--

Koncernen:
Group:

*Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14**Statement of changes in equity for the period 01.01.14 - 31.12.14*

Saldo pr. 01.01.14 Balance as at 01.01.14	1.000	0	79.161	0
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	0	1.089	0
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	0	12.696	0
Saldo pr. 31.12.14 Balance as at 31.12.14	1.000	0	92.946	0

*Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15**Statement of changes in equity for the period 01.01.15 - 31.12.15*

Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	1.000	0	92.946	0
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	0	697	0
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	0	6.804	0
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	1.000	0	100.447	0

11. Egenkapital - fortsat -
Equity - continued -

Beløb i DKK '000 Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdi Net revaluation reserve according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed divi- dend for the finan- cial year
---	---------------------------------------	--	---	--

Modervirksomheden:

Parent:

*Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14**Statement of changes in equity for the period 01.01.14 - 31.12.14*

Saldo pr. 01.01.14 Balance as at 01.01.14	1.000	70.926	8.234	0
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	1.089	0	0
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	12.453	-7.757	8.000
Saldo pr. 31.12.14 Balance as at 31.12.14	1.000	84.468	477	8.000

*Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15**Statement of changes in equity for the period 01.01.15 - 31.12.15*

Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	1.000	84.468	477	8.000
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	697	0	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-8.000
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	-40.309	113	55.000
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	1.000	44.856	590	55.000

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.

	Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:	
	31.12.15 DKK '000	31.12.14 DKK '000	31.12.15 DKK '000	31.12.14 DKK '000

12. Andre hensatte forpligtelser**Other provisions**

Andre hensatte forpligtelser pr. 01.01 Other provisions as at 01.01	12.291	10.559	0	0
Årets ændring i andre hensatte forpligtelser Change in other provisions for the year	-68	1.732	0	0
I alt pr. 31.12 Total as at 31.12	12.223	12.291	0	0

Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:

The expected maturities for provisions are:

0 - 1 år 0 - 1 year	0	0	0	0
1 - 5 år 1 - 5 years	0	0	0	0
> 5 år over 5 years	12.223	12.291	0	0
I alt pr. 31.12.15 Total as at 31.12.15	12.223	12.291	0	0

	Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:	
	2015 DKK '000	2014 DKK '000	2015 DKK '000	2014 DKK '000

13. Honorar til**generalforsamlingsvalgt revisor****Fee for auditors appointed by the general meeting**

Lovpligtig revision af årsregnskabet Statutory audit	407	407	6	6
Andre ydelser Other services	142	190	0	0
I alt Total	549	597	6	6

14. Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Modervirksomheden:

Koncernen er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen, og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 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.

Koncernen:

Selskabet har løbende garanti- og reklamationssager på kundeleverancer. Ved sager hvor det er overvejende sandsynligt at udfaldet vil medføre en økonomisk forpligtelse for selskabet, foretages en hensættelse til den skønnede forpligtelse i balancen. Ved ændring i vurderingen heraf foretages regnskabsmæssig tilpasning. Udfaldet af verserende sager, hvortil der ikke er hensat beløb i balancen, forventes ikke at påvirke selskabets finansielle stilling.

Selskabet foretager en løbende hensættelse til imødegåelse af de eventuelle produktkrav, der kan opstå.

Parent:

The company is taxed jointly with the other companies in the group, and, as from the 2013 financial year, the together with the other jointly taxed companies for the total income tax and must comply with any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies.

Group:

The company has pending warranty and complaints cases concerning customer deliveries. In cases where it is probable that the outcome will result in an economic liability for the company, a provision for the estimated liability is made in the balance sheet. In case of change in evaluation of this, an accounting adjustment is made. The outcome of the pending cases in which no provisions is made in the balance sheet, is not expected to influence on the financial position of the company.

The company make ongoing provisions for any product claims that may arise.

15. Nærtstående parter

Related parties

Fritz Schur Technical Group A/S indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden FS 12 ApS, København.

Fritz Schur Technical Group A/S is included in the consolidated financial statements of the parent, FS 12 ApS, København.

	Koncern Group:	
	2015 DKK '000	2014 DKK '000
16. Reguleringer		
Adjustments		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment and intangible assets	3.914	4.110
Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle og immaterielle anlægsaktiver Gains and losses from disposals of property, plant and equipment and intangible assets	0	-24
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprise	0	0
Andre finansielle indtægter Other financial income	-601	-52
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	1.088	835
Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	5.463	5.676
Øvrige reguleringer Other adjustments	186	-1.088
I alt Total	10.050	9.457