

# **Fritz Schur Technical Group A/S**

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

## **Årsrapport for 2016** **Annual report for 2016**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 31.05.17

Martin Kasten  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 15
Resultatopgørelse Income statement	16 - 17
Balance Balance sheet	18 - 20
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	21 - 22
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	23 - 24
Noter Notes	25 - 49

---

---

**Selskabet**

The company

---

Fritz Schur Technical Group A/S  
Esplanaden 40  
1263 København K  
Hjemsted / Registered office: København K  
CVR-nr. / CVR no.: 18 86 09 88  
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

Executive Board

---

Mads-Ole Astrupgaard

---

**Bestyrelse**

Board of Directors

---

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

---

**Revision**

Auditors

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Modervirksomhed**

Parent company

---

FS 12 ApS

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

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 for Fritz Schur Technical Group A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.16 - 31.12.16 for Fritz Schur Technical Group A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16.

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 31.12.16 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.16 - 31.12.16.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København K, den 10. maj 2017  
Copenhagen, May 10, 2017

**Direktionen**  
**Executive Board**

Mads-Ole Astrupgaard

**Bestyrelsen**  
**Board Of Directors**

Jørgen Ajslev  
Formand / Chairman

Fritz H. Schur

Mads-Ole Astrupgaard

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

### Til kapitalejeren i Fritz Schur Technical Group A/S

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

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Fritz Schur Technical Group A/S for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til

#### Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Fritz Schur Technical Group A/S for the financial year 01.01.16 - 31.12.16, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, inclusive of accounting policies 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

In our opinion the consolidated financial statements and 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 31.12.16 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.16 - 31.12.16 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and parent company financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements and parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the consolidated financial statements and parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Acts. We did not identify any material

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

misstatement of management's review.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og 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.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision,

### Management's responsibility for the consolidated financial statements and parent company 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.

In preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne

assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements and parent company financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksom-
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

hederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Næstved, den 10. maj 2017  
Næstved, May 10, 2017

### **Beierholm**

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

Jørgen Stegmann  
Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant

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

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning Revenue	566.681	419.245	459.817	503.462	611.765
Indeks / index	93	69	75	82	100
Bruttoresultat Gross result	129.957	109.064	109.081	106.084	122.875
Indeks / index	106	89	89	86	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	11.038	20.755	19.153	13.097	10.222
Indeks / index	108	203	187	128	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-1.121	-488	-783	-1.408	-3.714
Indeks / index	30	13	21	38	100
Årets resultat Profit/loss for the year	6.480	14.804	12.695	8.125	4.460
Indeks / index	145	332	285	182	100
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	209.020	167.134	162.361	200.294	243.616
Indeks / index	86	69	67	82	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	3.614	92	1.093	683	1.050
Indeks / index	344	9	104	65	100
Egenkapital Equity	52.961	101.447	93.946	80.161	72.429
Indeks / index	73	140	130	111	100

### Nøgletal

#### Ratios

	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	8%	15%	15%	11%	6%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	25%	61%	58%	40%	30%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	170	136	158	164	180

#### Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

### Væsentligste aktiviteter

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 erhvervede pr. 1. april 2016 100% af anparterne i Gertsen & Olofsen Trading ApS, som driver handelsvirksomhed med industrielle produkter.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen opnåede et resultat efter skat på t.DKK 6.480, hvilket anses for tilfredsstillende.

Fritz Schur Teknik A/S opnåede et tilfredsstillende resultat efter skat på t.DKK 4.853, mens Fritz Schur Industri ApS oplevede en forventet reduktion i indtjeningen og opnåede et resultat efter skat på t.DKK 2.115, idet regnskabsåret 2015 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

### Primary 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 Hans Buch A/S and Johs. Thornam A/S

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

### Exceptional conditions

As per 1. April 2016, the group acquired 100% of the shares in Gertsen & Olofsen Trading ApS, which trades with industrial products.

### Development in activities and financial affairs

The company achieved a profit after tax of th.DKK 6,480, which is considered to be satisfactory.

Fritz Schur Teknik A/S achieved a satisfactory profit after tax of th.DKK 4,853, while Fritz Schur Industri ApS had an expected decrease in the earnings and achieved a profit after tax of th.DKK 2,115, because the financial year 2015 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

derfor ikke segmentoplysninger.

information is given.

Koncernen og selskabets egenkapital udgør her-  
efter ved året udgang t.DKK 52.961

The equity of the company and group amounts  
to th.DKK 52,961 at the end of financial year.

### **Forventet udvikling**

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

### **Outlook**

The group and the company expects an  
equivalent result for the coming year.

### **Videnressourcer**

Til fortsat sikring af virksomhedens kon-  
kurrencedygtighed 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.

### **Særlige risici**

Selskabet 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  
foreing currency. A fluctuation in the exchange  
rate will influence the financial result.

### **Eksternt miljø**

Den eksterne miljøpåvirkning afledt af kon-  
cernens drift er minimal.

### **External environment**

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

### **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.

### **Efterfølgende begivenheder**

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

### **Subsequent events**

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

### **Samfundsansvar**

Koncernen har ikke formelle nedskrevne politikker for et generelt samfundsansvar, herunder politikker om miljøforhold, at respektere menneskerettighederne eller for at reducere klimapåvirkninger. Udførelsen af koncernens aktiviteter sker under hensyntagen til almindeligt anerkendte principper og god forretningsmoral, ligesom gældende lovgivning til stadighed sikres overholdt.

### **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.

### **Corporate social responsibility**

The group does not have any formal written policies for a general social responsibility, such as policies of environmental considerations, respecting human rights or reducing climate impacts. The performance of the activities of the group are made with due consideration of general accepted principles and accepted business ethics and continuously it is ensured that applicable legislation is complied with.

### **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.

# Resultatopgørelse

## Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2016 DKK '000	2015 DKK '000	2016 DKK '000	2015 DKK '000
	<b>566.681</b>	<b>419.245</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	3.613	11.996	0	0
	-367.829	-269.627	0	0
	-72.508	-52.550	-6	-6
	<b>129.957</b>	<b>109.064</b>	<b>-6</b>	<b>-6</b>
1	-117.133	-84.395	0	0
	<b>12.824</b>	<b>24.669</b>	<b>-6</b>	<b>-6</b>
	-1.786	-3.914	0	0
	<b>11.038</b>	<b>20.755</b>	<b>-6</b>	<b>-6</b>
3	0	0	6.968	14.691
4	119	601	0	578
5	-1.240	-1.089	-620	-424
	<b>9.917</b>	<b>20.267</b>	<b>6.342</b>	<b>14.839</b>
6	-3.437	-5.463	138	-35
	<b>6.480</b>	<b>14.804</b>	<b>6.480</b>	<b>14.804</b>



## Resultatopgørelse

### Income statement

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2016 DKK '000	2015 DKK '000	2016 DKK '000	2015 DKK '000
<b>Forslag til resultatdisponering</b> Proposed appropriation account				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	4.690	0	6.968	-40.309
Reserve for net revaluation according to the equity method				
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	0	0	0	55.000
Overført resultat Retained earnings	1.790	14.804	-488	113
<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>6.480</b>	<b>14.804</b>	<b>6.480</b>	<b>14.804</b>

### AKTIVER

#### ASSETS

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.16 DKK '000	31.12.15 DKK '000	31.12.16 DKK '000	31.12.15 DKK '000	
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	0	12	0	0
	Goodwill Goodwill	10.780	287	0	0
8	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total intangible assets</b>	<b>10.780</b>	<b>299</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	432	23	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	1.356	1.120	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	310	331	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction	1.655	0	0	0
9	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>3.753</b>	<b>1.474</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	51.859	95.856
11	Deposita Deposits	1.146	1.193	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>1.146</b>	<b>1.193</b>	<b>51.859</b>	<b>95.856</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>15.679</b>	<b>2.966</b>	<b>51.859</b>	<b>95.856</b>

## Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.16 DKK '000	31.12.15 DKK '000	31.12.16 DKK '000	31.12.15 DKK '000	
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	18.915	18.413	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	55.147	44.828	0	0
	Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	1.668	389	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>75.730</b>	<b>63.630</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	70.769	48.122	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	16.615	50.146	22.364
14	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	1.676	2.960	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	0	0	138	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	528	285	0	0
12	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	1.438	2.107	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>74.411</b>	<b>70.089</b>	<b>50.284</b>	<b>22.364</b>
	<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>43.200</b>	<b>30.449</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>193.341</b>	<b>164.168</b>	<b>50.284</b>	<b>22.364</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>209.020</b>	<b>167.134</b>	<b>102.143</b>	<b>118.220</b>

**PASSIVER****EQUITY AND LIABILITIES**

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.16 DKK '000	31.12.15 DKK '000	31.12.16 DKK '000	31.12.15 DKK '000	
13	Selskabskapital Contributed capital	1.000	1.000	1.000	1.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	51.859	44.856
	Overført resultat Retained earnings	51.961	100.447	102	590
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	0	0	0	55.000
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>52.961</b>	<b>101.447</b>	<b>52.961</b>	<b>101.446</b>
15	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	7.071	12.223	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>7.071</b>	<b>12.223</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	208	373	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	65.566	31.525	5	5
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	59.178	0	49.177	16.734
	Selskabsskat Income taxes	2.090	5.172	0	35
	Anden gæld Other payables	21.946	16.376	0	0
	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	0	18	0	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>148.988</b>	<b>53.464</b>	<b>49.182</b>	<b>16.774</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>148.988</b>	<b>53.464</b>	<b>49.182</b>	<b>16.774</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>209.020</b>	<b>167.134</b>	<b>102.143</b>	<b>118.220</b>
16	Eventualforpligtelser Contingent liabilities				
17	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security				

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year
--------------------------------------	---------------------------------------	---	--	--	--

Koncern:  
Group:

#### Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15

Statement of changes in equity for 01.01.15 - 31.12.15

Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	1.000	0	92.946	0
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	697	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	6.804	0
<b>Saldo pr. 31.12.15</b> Balance as at 31.12.15	<b>1.000</b>	<b>0</b>	<b>100.447</b>	<b>0</b>

#### Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16

Statement of changes in equity for 01.01.16 - 31.12.16

Saldo pr. 01.01.16 Balance as at 01.01.16	1.000	0	100.447	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	34	0
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	0	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	-48.520	0
<b>Saldo pr. 31.12.16</b> Balance as at 31.12.16	<b>1.000</b>	<b>0</b>	<b>51.961</b>	<b>0</b>

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdisme Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year
--------------------------------------	---------------------------------------	---	--	--

Moder:

Parent:

## Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15

Statement of changes in equity for 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 af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	697	0	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-8.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	-40.309	113	55.000
<b>Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15</b>	<b>1.000</b>	<b>44.856</b>	<b>590</b>	<b>55.000</b>

## Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16

Statement of changes in equity for 01.01.16 - 31.12.16

Saldo pr. 01.01.16 Balance as at 01.01.16	1.000	44.856	590	55.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	35	0	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-55.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	6.968	-488	0
<b>Saldo pr. 31.12.16 Balance as at 31.12.16</b>	<b>1.000</b>	<b>51.859</b>	<b>102</b>	<b>0</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

Note	2016 DKK '000	2015 DKK '000
<b>Årets resultat</b> Net profit/loss for the year	<b>6.480</b>	<b>14.804</b>
18 Reguleringer Adjustments	6.307	10.050
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-6.258	-5.223
Tilgodehavender Receivables	-12.303	-22.998
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	29.694	-2.557
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	-9.976	-3.147
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> Cash flows from operating activities before net financials	<b>13.944</b>	<b>-9.071</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	74	601
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-1.165	-1.088
Betalt selskabsskat Income tax paid	-5.237	0
<b>Pengestrømme fra driften</b> Cash flows from operating activities	<b>7.616</b>	<b>-9.558</b>
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-3.056	-92
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	110	13
Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of investments	47	-13
Køb af virksomhed Acquisition of enterprise	-12.759	0
Modtaget udbytte Dividend recieved	0	1.600
<b>Pengestrømme fra investeringer</b> Cash flows from investing activities	<b>-15.658</b>	<b>1.508</b>
Betalt udbytte Dividend paid	-55.000	-12.000
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder Raising of loans from group companys	75.793	0
<b>Pengestrømme fra finansiering</b> Cash flows from financing activities	<b>20.793</b>	<b>-12.000</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b> Total cash flows for the year	<b>12.751</b>	<b>-20.050</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

		2016	2015
Note		DKK '000	DKK '000
	Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	30.449	50.499
	<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b> <b>Cash, end of year</b>	<b>43.200</b>	<b>30.449</b>
	Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
	Likvide beholdninger Cash	43.200	30.449
	<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>43.200</b>	<b>30.449</b>



	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2016 DKK '000	2015 DKK '000	2016 DKK '000	2015 DKK '000
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
<b>Staff costs</b>				
Lønninger Wages and salaries	102.194	73.905	0	0
Pensioner Pensions	7.409	5.633	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	1.768	1.498	0	0
Andre personaleomkostninger Other staff costs	5.762	3.359	0	0
I alt Total	117.133	84.395	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	170	136	0	0
Vederlag til ledelsen: Remuneration for the management:				
Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	2.996	2.998	0	0

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2016 DKK '000	2015 DKK '000	2016 DKK '000	2015 DKK '000

**2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor**  
**Fees to auditors appointed by the general meeting**

Lovpligtig revision af årsregnskabet Statutory audit of the financial statements	448	407	6	6
Andre ydelser Other services	162	142	0	0
I alt Total	610	549	6	6

**3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**  
**Income from equity investments in group enterprises**

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	6.968	14.691
--	---	---	-------	--------

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

Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	45	22	0	0
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	74	579	0	578
I alt Total	119	601	0	578

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2016 DKK '000	2015 DKK '000	2016 DKK '000	2015 DKK '000
<b>5. Andre finansielle omkostninger</b> <b>Other financial expenses</b>				
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	620	569	620	424
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	76	5	0	0
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	472	515	0	0
I alt Total	1.240	1.089	620	424

**6. Skat af årets resultat**  
**Tax on profit or loss for the year**

Årets aktuelle skat Current tax for the year	2.155	6.676	-138	35
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	1.283	-1.213	0	0
Regulering af skat fra tidligere år Adjustment of tax in respect of previous years	-1	0	0	0
I alt Total	3.437	5.463	-138	35

Skat af årets resultat forklares således:  
Tax on profit/loss for the year comprises:

Beregnet 22% skat af årets resultat før skat 22% tax calculated on profit/loss for the year before tax	2.182	4.738	0	35
Skat af ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger Tax on non-taxable income and non-deductible costs	1.255	725	0	0
I alt Total	3.437	5.463	0	35

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2016 DKK '000	2015 DKK '000	2016 DKK '000	2015 DKK '000
<b>7. Resultatdisponering</b> <b>Distribution of net profit</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	4.690	0	6.968	-40.309
Reserve for net revaluation according to the equity method				
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	0	0	0	55.000
Overført resultat Retained earnings	1.790	14.804	-488	113
I alt Total	6.480	14.804	6.480	14.804

## 8. Immaterielle anlægsaktiver

### Intangible assets

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill
Koncernen: Group:		
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	6.473	28.484
Tilgang i året Additions during the year	0	11.276
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	6.473	39.760
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16 Amortisation and impairment losses as at 01.01.16	-6.461	-28.197
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-12	-783
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 Amortisation and impairment losses as at 31.12.16	-6.473	-28.980
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	0	10.780

## 9. Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	Produktions- anlæg og ma- skiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Materielle an- lægsaktiver under udførel- se Property, plant and equipment under construction
Koncernen: Group:				
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	6.835	10.453	4.756	0
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	457	0	135	0
Tilgang i året Additions during the year	175	802	141	1.655
Afgang i året Disposals during the year	0	0	-90	0
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	7.467	11.255	4.942	1.655
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16 Depreciation and impairment losses as at 01.01.16	-6.812	-9.333	-4.425	0
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	-12	0	-16	0
Nedskrivninger i året Impairment losses during the year	-149	0	0	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-62	-566	-213	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på af- hændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	0	22	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 Depreciation and impairment losses as at 31.12.16	-7.035	-9.899	-4.632	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	432	1.356	310	1.655

### 10. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises
Moderselskab: Parent:	
Kostpris pr. 01.01.16 as at 01.01.16	0
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	0
Opskrivninger pr. 01.01.16 Revaluations as at 01.01.16	95.856
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	35
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	6.968
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-51.000
Opskrivninger pr. 31.12.16 Revaluations as at 31.12.16	51.859
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	51.859

Navn og hjemsted: Name and Registered office:	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital DKK '000 Equity	Årets resultat DKK '000 Net profit/loss for the year	Indregnet værdi DKK '000 Recognised value
Dattervirksomheder: Group enterprises:				
Fritz Schur Teknik A/S, København K.	100%	33.410	4.853	33.410
Fritz Schur Industri ApS, København K.	100%	18.449	2.115	18.449

**11. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Deposita Deposits
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	1.193
Tilgang i året Additions during the year	13
Afgang i året Disposals during the year	-60
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	1.146

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.16 DKK '000	31.12.15 DKK '000	31.12.16 DKK '000	31.12.15 DKK '000

**12. Periodeafgrænsningsposter**  
Prepayments

Forudbetalte forsikringer Prepaid insurance premiums	396	777	0	0
Forudbetalt marketing omkostninger Marketing costs paid in advance	264	1.054	0	0
Forudbetalt administrative omkostninger Administrative costs paid in advance	778	276	0	0
I alt Total	1.438	2.107	0	0

**13. Selskabskapital**  
**Share capital**

Selskabskapitalen består af:

The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK '000 Nominal value
Aktiekapital Aktiekapital	1.000	1.000
I alt Total		1.000

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.16 DKK '000	31.12.15 DKK '000	31.12.16 DKK '000	31.12.15 DKK '000

**14. Udskudt skat**  
**Deferred tax**

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.16 Provisions for deferred tax as at 01.01.16	2.960	3.031	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	-1.284	-71	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.16 Provisions for deferred tax as at 31.12.16	1.676	2.960	0	0

Udskudt skat fordeler sig således:

Deferred tax comprises:

Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets	-16	-15	0	0
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	136	286	0	0
Gældsforpligtelser Liabilities	1.556	2.689	0	0
I alt Total	1.676	2.960	0	0



**15. Andre hensatte forpligtelser**  
**Other provisions**

Beløb i t.DKK  
Figures in DKK '000

Andre hensatte  
forpligtelser  
Other provisions

Koncern:  
Group:

Forpligtelser pr. 01.01.16 Provisions as at 01.01.16	12.223
Hensat i året Provisions during the year	-5.152
Forpligtelser pr. 31.12.16 Provisions as at 31.12.16	7.071

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.16 DKK '000	31.12.15 DKK '000	31.12.16 DKK '000	31.12.15 DKK '000

**15. Andre hensatte  
forpligtelser** - fortsat -  
**Other provisions** - continued -

Andre hensatte forpligtelser forventes at  
fordele sig således:  
Other provisions are expected to be distributed as  
follows:

Langfristede forpligtelser Non-current liabilities	5.071	10.223	0	0
Kortfristede forpligtelser Current liabilities	2.000	2.000	0	0
I alt Total	7.071	12.223	0	0

## 16. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Koncernen:

### *Garantiforpligtelser*

Koncernen har løbende garanti - og reklamationsager 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.

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

### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 3.437 på balancedagen, hvoraf t.DKK 2.090 er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv

Group:

### *Guarantee commitments*

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

### *Other contingent liabilities*

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes for the jointly taxed companies. The total known tax liability for the jointly taxed companies is th.DKK 3,437 at the balance sheet date, of which th.DKK 2,090 is recognised in the balance sheet. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

**17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**  
**Charges and security**

Modervirksomheden:

Selskabet har overfor 3. mand stillet kaution på ca. DKK 12,6 mio. Kautionen omfatter en pensionsforpligtelse.

Parent:

The company has made a guarantee commitment on behalf of a third party. The guarantee commitment regards pension obligations.

	Koncern Group	
	2016	2015
	DKK '000	DKK '000

**18. Reguleringer til pengestrømsopgørelse**  
**Adjustments for the cash flow statement**

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	1.786	3.914
Andre finansielle indtægter Other financial income	-119	-601
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	1.240	1.088
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	3.437	5.463
Øvrige reguleringer Other adjustments	-37	186
I alt Total	6.307	10.050

## 19. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

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

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

### GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for large groups and enterprises in reporting class C.

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 date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse.

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, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

**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

**CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

The consolidated financial statements comprise the parent and its 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, eliminating intercompany income and expenditure, equity investments, intercompany balances and dividends as well as gains and losses resulting from transactions between the consolidated enterprises to the extent that the underlying assets and liabilities are not realised.

**CURRENCY**

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates 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

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

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 udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

currencies are translated using the exchange rates 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 under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

On recognition of foreign subsidiaries which are independent entities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign subsidiaries, measured using the equity method and where the balance is considered to be part of the overall investment, are recognised directly in equity. On the divestment of foreign entities, accumulated exchange differences are recognised in the income statement.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og handelsvarer omfatter årets forbrug af råvarer, hjælpematerialer og handelsvarer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**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 and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

**Other operating income**

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

**Costs of raw materials and consumables**

Costs of raw materials and consumables comprise raw materials, consumables and commodities used for the year as well as any changes in inventories, including any inventory wastage.

Write-downs of inventories of raw materials and consumables are also recognised under raw materials and consumables to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	3	0
Goodwill	10	0
Indretning af lejede lokaler	5	0
Produktionsanlæg og maskiner	5-8	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Goodwill afskrives over 10 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet

**Other external expenses**

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**Staff costs**

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

**Depreciation, amortisation and impairment losses**

The amortisation and depreciation of intangible assets and property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated/amortised according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

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

Goodwill is amortised over 10 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.

The basis of depreciation/amortisation is the cost of the asset less the expected residual value



**19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -**

brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

For kapitalandele i dattervirksomheder, der i modervirksomheden måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder omfatter gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan

at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation/amortisation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Intangible assets and property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

**Income from equity investments in group enterprises**

For equity investments in subsidiaries that in the parent are measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses.

Income from equity investments in subsidiaries comprises gains and losses on the sale of equity investments.

**Other net financials**

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

**Tax on profit/loss for the year**

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and

**19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -**

henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

Modervirksomheden fungerer som administrationselskab 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.

directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

The parent is the administration company for the joint taxation and thus settles all income tax payments with the tax authorities.

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**
**Immaterielle anlægsaktiver**
*Erhvervede rettigheder*

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Goodwill*

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

**BALANCE SHEET**
**Intangible assets**
*Acquired rights*

Acquired rights are measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Acquired rights are amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

*Goodwill*

Goodwill is measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Goodwill is amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

*Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver*

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

*Gains and losses on the disposal of intangible assets*

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

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter indretning af lejede lokaler, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

**Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise leasehold improvements, plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

*Materielle anlægsaktiver under udførelse*

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles

*Property, plant and equipment under construction*

Property, plant and equipment under construc-

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

*Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse,

tion are measured at cost. Costs incurred on property, plant and equipment under construction are transferred to the relevant asset category when the asset is ready for use.

*Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment*

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

**Equity investments in group enterprises**

Equity investments in subsidiaries are measured in the balance sheet of the parent according to the equity method, meaning that these equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question.

**Impairment losses on fixed assets**

The carrying amount of fixed 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 the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

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.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

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

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

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.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist. Impairment losses on goodwill are not reversed.

**Inventories**

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

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

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Tilgodehavender**

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

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

**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**

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

**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 based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Deposits recognised under assets comprise deposits paid to the lessor under leases entered into by the company.

**Prepayments**

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

**Cash**

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

**Equity**

The net revaluation of equity investments in subsidiaries is recognised in the financial statements of the parent in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

**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

**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 the company. Provisions are measured at net realisable value or fair value if the provision is expected to be settled over the longer term.

**Current and deferred tax**

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 tax paid on account.

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

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases 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 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 management's intended use of the asset or settlement of the

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme skattejurisdiktion 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**

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

**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.

liability.

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

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates in the respective countries 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.

**Payables**

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

**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.



**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

**Deferred income**

Deferred income under liabilities comprises payments received in respect of income in subsequent financial years.

**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 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 tax paid and changes in working capital.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Cash flows from financing activities comprise changes in the parent's share capital and associated costs and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash and short-term payables to credit institutions.