

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

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

## **Årsrapport for 2018** **Annual report for 2018**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 29.05.19

Martin Kasten  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Ledespåtegning 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 - 16
Resultatopgørelse Income statement	17
Balance Balance sheet	18 - 21
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	22 - 23
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	24 - 25
Noter Notes	26 - 54

---

---

**Selskabet**

**The company**

---

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

---

**Direktion**

**Executive Boards**

---

Mads-Ole Astrupgaard

---

**Bestyrelse**

**Board Of Directors**

---

Fritz H. Schur, formand / chairman  
Mads-Ole Astrupgaard  
Peter Helbirk

---

**Revision**

**Auditors**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Modervirksomhed**

**Parent company**

---

FS 12 ApS, København K.

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 for Fritz Schur Technical Group A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.18 - 31.12.18 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. 31.12.18 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18.

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 31.12.18 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.18 - 31.12.18.

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 2019  
Copenhagen, May 10, 2019

**Direktionen**  
**Executive Boards**

Mads-Ole Astrupgaard

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

Fritz H. Schur  
Formand / Chairman

Mads-Ole Astrupgaard

Peter Helbirk

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

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

**To the Shareholder of Fritz Schur Technical Group A/S**

### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Fritz Schur Technical Group A/S for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18, 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. 31.12.18 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 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 01.01.18 - 31.12.18, 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 31.12.18 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.18 - 31.12.18 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 eller 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 or 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 misstatement of management's review.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

### 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 koncernens og 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, 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

### 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 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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 regnskabsbrugerne 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 kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende,

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.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 koncernen og 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 virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevis-

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 entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and per-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

sionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

formance 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 2019  
Næstved, May 10, 2019

### **Beierholm**

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

Jørgen Stegmann

Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne11738

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

Beløb i t.DKK '000 Figures in DKK '000	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning Revenue	507.723	526.088	566.681	419.245	459.817
Indeks / index	110	114	123	91	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	3.363	4.078	11.039	20.755	19.153
Indeks / index	18	21	58	108	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-1.131	-1.804	-1.122	-488	-783
Indeks / index	144	230	143	62	100
Årets resultat Profit/loss for the year	1.929	1.741	6.840	14.804	12.695
Indeks / index	15	14	54	117	100
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	229.452	198.185	209.020	167.134	162.361
Indeks / index	141	122	129	103	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	125	860	3.614	92	1.093
Indeks / index	11	79	331	8	100
Egenkapital Equity	76.745	74.967	52.961	101.447	93.946
Indeks / index	82	80	56	108	100

## Nøgletal Ratios

	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Rentabilitet</i> <i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	3%	3%	9%	15%	15%
Bruttomargin Gross margin	24%	23%	23%	26%	24%
Overskudsgrad Profit margin	1%	1%	2%	5%	4%
<i>Soliditet</i> <i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	33%	38%	25%	61%	58%
<i>Øvrige</i> <i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	169	176	170	136	158

### Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Gross margin:	$\frac{\text{Gross result} \times 100}{\text{Revenue}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Profit margin:	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

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

**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.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Koncernen opnåede et resultat efter skat på t.DKK 1.929, hvilket er lavere end forventet ved årets begyndelse og anses for utilfredsstillende.

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

Koncernens og selskabets egenkapital udgør herefter ved årets udgang t.DKK 76.745.

**Primary activities**

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

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

The group has a number of exclusive distribution rights from foreign producers as well as own facilities for development, construction, processing and assembly.

**Development in activities and financial affairs**

The Group achieved a profit after tax of th.DKK 1,929, which is lower than expected at the beginning of the year and considered unsatisfactory.

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

The equity of the Group and the company amounts to th.DKK 76,745.

**Forventet udvikling**

Koncernen forventer et fortsat konkurrence-intensivt marked i 2019. I lyset af den gennemførte tilpasning af produkt- og kundeporteføljer samt omkostningsstrukturer forventes et positivt resultat i det kommende regnskabsår.

**Videnressourcer**

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

**Særlige risici**

Koncernen er påvirket af en række kommercielle, operationelle og finansielle risici. Disse risici styres og nedbringes gennem omfattende risikostyring og forsikringsafdækning.

**Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Koncernen anvender løbende ressourcer på at videreudvikle sit produktprogram.

**Efterfølgende begivenheder**

Hans Buch A/S har pr. 1. januar 2019 købt pneumatik- og procesaktiviteterne af Fritz Schur Teknik A/S. Dermed får Hans Buch A/S flere leverandører og produkter i deres produktportefølje.

**Filialer i udlandet**

Koncernen har en filial i Holland, som varetager koncernens salg på det hollandske marked.

**Outlook**

The Group expects a continued competition intensive market in 2019. In light of the implemented adjustments of product- and customer portfolios and cost structures, a positive result is expected in the coming financial year.

**Knowledge resources**

To secure the continued competitiveness of the company, the resources necessary for the maintenance and development of the competencies of the company are applied.

**Special risks**

The Group is affected by a range of commercial, operational and financial risks, managed and mitigated through a comprehensive risk management and insurance setup.

**Research and development activities**

The Group continuously applies resources for developing its product portfolio.

**Subsequent events**

Hans Buch A/S has as of January 1, 2019, acquired the pneumatics and process activities of Fritz Schur Teknik A/S. This gives Hans Buch A/S more suppliers and products in their product portfolio.

**Branches abroad**

The Group has a branch in the Netherlands which handles the Group's sales in Holland.

**Samfundsansvar**

Dette er koncernens første redegørelse for samfundsansvar (CSR) efter de nye regler i årsregnskabslovens § 99 a.

Koncernen har indtil videre valgt ikke at vedtage og implementere politikker for samfundsansvar, herunder politikker om miljøforhold, sociale forhold og medarbejderforhold, respekt for menneskerettigheder samt anti-korruption og bestikkelse.

Begrundelsen herfor er, at det er koncernens generelle politik, at koncernens aktiviteter udføres under hensyntagen til almindeligt anerkendte principper og god forretningsmoral.

Ledelsen ønsker på alle måder at drive en virksomhed, som lever op til gældende lovgivning og agerer som en ansvarlig virksomhed, der minimerer negative påvirkninger på interessenter og det omgivende samfund mest muligt.

Derudover er miljøpåvirkningen afledt af virksomhedens drift minimal, og koncernens primære aktiviteter anses at give anledning til lav risiko med hensyn til sociale forhold, menneskerettigheder og anti-korruption.

**Forretningsmodel**

Koncernens forretningsmodel omfatter produktion, ingeniørvirksomhed og handel med produkter indenfor de 3 primære forretningsområder vindenergi, marine samt øvrig industri.

Indtægterne vedrører salg af disse produkter og ydelser til virksomheder i såvel Danmark som resten af verdenen.

**Corporate social responsibility**

This is the Group's first statement on CSR according to the new rules in section 99 a of the Danish Financial Statements Act.

So far, the Group has chosen not to adopt and implement policies for corporate social responsibility, including policies on environmental issues, social conditions and employee relations, respect for human rights and anti-corruption and bribery.

The reason for this is that it is the Group's general policy that the Group's activities are carried out taking into account generally accepted principles and good business ethics.

The management wants to run a business that meets current legislation in every way and acts as a responsible company that minimizes negative impact on stakeholders and the community at large.

In addition, the environmental impact derived from the company's operations is minimal, and the Group's primary activities are considered to give rise to low risk in terms of social conditions, human rights and anti-corruption.

**Business model**

The Group's business model includes production, engineering and trading of products within the three primary business areas of wind energy, marine and other industry.

The income relates to the sale of these products and services to companies in both Denmark and the rest of the world.

Fremtidigt arbejde med samfundsansvar  
Ledelsen vil fremover løbende vurdere behovet for at vedtage formelle politikker for samfundsansvar på et eller flere områder.

Future work on social responsibility  
In the future, the management will continuously assess the need to adopt formal policies for social responsibility in one or more areas

**Måltal for det underrepræsenterede køn****Target for the underrepresented gender***Måltal for bestyrelsen**Target for the Board of Directors*

Selskabet har p.t. 3 mænd og ingen kvinder i bestyrelsen. Selskabets måltal for det underrepræsenterede køn er 33,3%, som søges opnået senest på generalforsamlingen i 2022. Opnåelse af måltallet forudsætter at der skal ske udskiftning af bestyrelsesmedlemmer. Måltallet er ikke nået endnu, da der ikke har været udskiftninger i ledelsen.

The company currently has 3 men and no women in the Board of Directors. The company's target for the underrepresented gender is 33.3%, which is sought to be achieved no later than at the general meeting in 2022. The achievement of the target presupposes that board members will be replaced. The target has not yet been achieved, as there have been no replacements in the management.

Det er selskabets 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.

It is the policy of the company, that employments in the management must be searched among relevant competent candidates, without regard to special gender.

*Politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelsesniveauer**Policy to increase the share of the underrepresented gender at other management levels*

Selskabet har ingen ansatte og falder derfor ind under bagatelgrænsen. Selskabet har som følge heraf ikke udarbejdet politikker for den øvrige ledelse.

The company has no employees and therefore falls below the de minimis limit. As a result, the company has not prepared policies for the other management.



## Resultatopgørelse

### Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2018 DKK '000	2017 DKK '000	2018 DKK '000	2017 DKK '000
	<b>507.723</b>	<b>526.088</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	5	124	0	0
	-334.065	-351.178	0	0
	-51.903	-56.443	-11	-7
	<b>121.760</b>	<b>118.591</b>	<b>-11</b>	<b>-7</b>
1	-115.880	-112.311	0	0
	<b>5.880</b>	<b>6.280</b>	<b>-11</b>	<b>-7</b>
	-2.517	-2.202	0	0
	<b>3.363</b>	<b>4.078</b>	<b>-11</b>	<b>-7</b>
3	0	0	2.309	2.705
4	109	113	0	0
5	-1.240	-1.917	-476	-1.229
	<b>2.232</b>	<b>2.274</b>	<b>1.822</b>	<b>1.469</b>
6	-303	-533	107	272
	<b>1.929</b>	<b>1.741</b>	<b>1.929</b>	<b>1.741</b>
7				

**AKTIVER****ASSETS**

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000	
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	174	239	0	0
	Goodwill Goodwill	10.971	12.361	0	0
8	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total intangible assets</b>	<b>11.145</b>	<b>12.600</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	343	468	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	1.908	2.602	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	503	566	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction	142	162	0	0
9	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>2.896</b>	<b>3.798</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	66.987	64.829
11	Deposita Deposits	1.145	1.138	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>1.145</b>	<b>1.138</b>	<b>66.987</b>	<b>64.829</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>15.186</b>	<b>17.536</b>	<b>66.987</b>	<b>64.829</b>

## Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000
Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	36.285	24.983	0	0
Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	58.109	60.952	0	0
Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	1.858	2.057	0	0
<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>96.252</b>	<b>87.992</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	58.321	56.993
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	78.258	58.599	0	0
Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	0	0	107	272
Andre tilgodehavender Other receivables	874	460	0	0
12 Periodeafgrænsningsposter Prepayments	1.545	854	0	0
<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>80.677</b>	<b>59.913</b>	<b>107</b>	<b>272</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>37.337</b>	<b>32.744</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>214.266</b>	<b>180.649</b>	<b>107</b>	<b>272</b>
<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>229.452</b>	<b>198.185</b>	<b>125.415</b>	<b>122.094</b>

<b>PASSIVER</b> <b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000
Note					
13	Selskabskapital Share 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	56.987	54.829
	Overført resultat Retained earnings	75.745	73.967	18.758	19.138
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>76.745</b>	<b>74.967</b>	<b>76.745</b>	<b>74.967</b>
14	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	968	694	0	0
15	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	6.613	9.084	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>7.581</b>	<b>9.778</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
16	Leasingforpligtelser Lease commitments	260	334	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>260</b>	<b>334</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000	
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	69.163	62.123	48.663	47.123
16	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term portion of long-term payables	73	71	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	0	288	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	55.951	27.224	7	4
	Selskabsskat Income taxes	270	1.420	0	0
	Anden gæld Other payables	19.409	21.980	0	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>144.866</b>	<b>113.106</b>	<b>48.670</b>	<b>47.127</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>145.126</b>	<b>113.440</b>	<b>48.670</b>	<b>47.127</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>229.452</b>	<b>198.185</b>	<b>125.415</b>	<b>122.094</b>
17	Afledte finansielle instrumenter Derivative financial instruments				
18	Eventualforpligtelser Contingent liabilities				
19	Nærtstående parter Related parties				

## Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for net- toopskriv- ning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital i alt Total equity
Koncern: Group:				
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17 Statement of changes in equity for 01.01.17 - 31.12.17				
Saldo pr. 01.01.17 Balance as at 01.01.17	1.000	0	51.961	52.961
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb Net effect of mergers and acquisition of enterprises	200	0	12.074	12.274
Nettoeffekt ved spaltning og virksomhedssalg Net effect of demergers and divestment of enterprises	-200	0	-12.074	-12.274
Korrigeret saldo pr. 01.01.17 Balance as at 01.01.17	1.000	0	51.961	52.961
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	265	265
Koncerntilskud Group contribution	0	0	20.000	20.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	1.741	1.741
Saldo pr. 31.12.17 Balance as at 31.12.17	1.000	0	73.967	74.967
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18 Statement of changes in equity for 01.01.18 - 31.12.18				
Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18	1.000	0	73.967	74.967
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-151	-151
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	1.929	1.929
Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18	1.000	0	75.745	76.745

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital i alt Total equity
--------------------------------------	---------------------------------------	---	--	--------------------------------------

Modervirksomhed:

Parent:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17

Statement of changes in equity for 01.01.17 - 31.12.17

Saldo pr. 01.01.17 Balance as at 01.01.17	1.000	51.859	102	52.961
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	265	0	265
Koncerntilskud Group contribution	0	0	20.000	20.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	2.705	-964	1.741
<b>Saldo pr. 31.12.17 Balance as at 31.12.17</b>	<b>1.000</b>	<b>54.829</b>	<b>19.138</b>	<b>74.967</b>

Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18

Statement of changes in equity for 01.01.18 - 31.12.18

Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18	1.000	54.829	19.138	74.967
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-151	0	-151
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	2.309	-380	1.929
<b>Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18</b>	<b>1.000</b>	<b>56.987</b>	<b>18.758</b>	<b>76.745</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2018 DKK '000	2017 DKK '000
	<b>1.929</b>	<b>1.741</b>
	<b>Årets resultat</b>	
	<b>Net profit/loss for the year</b>	
20	3.800	4.446
	Reguleringer	
	Adjustments	
	Forskydning i driftskapital	
	Change in working capital:	
	-8.260	-12.261
	Varebeholdninger	
	Inventories	
	-20.764	12.825
	Tilgodehavender	
	Receivables	
	28.727	-38.342
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	
	Trade payables	
	-5.330	2.124
	Andre driftsafledte gældsforpligtelser	
	Other payables relating to operating activities	
	<b>102</b>	<b>-29.467</b>
	<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	
	<b>Cash flows from operating activities before net financials</b>	
	109	23
	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	
	Interest income and similar income received	
	-1.240	-1.562
	Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	
	Interest expenses and similar expenses paid	
	-1.179	-1.804
	Betalt selskabsskat	
	Income tax paid	
	<b>-2.208</b>	<b>-32.810</b>
	<b>Pengestrømme fra driften</b>	
	<b>Cash flows from operating activities</b>	
	-35	-253
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	
	Purchase of intangible assets	
	-125	-860
	Køb af materielle anlægsaktiver	
	Purchase of property, plant and equipment	
	0	112
	Salg af materielle anlægsaktiver	
	Sale of property, plant and equipment	
	-7	-7
	Køb af finansielle anlægsaktiver	
	Purchase of investments	
	0	13
	Salg af finansielle anlægsaktiver	
	Disposal of investments	
	<b>-167</b>	<b>-995</b>
	<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	
	<b>Cash flows from investing activities</b>	



## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2018 DKK '000	2017 DKK '000
Optagelse af gæld til kreditinstitutter Arrangement of credit institutions	-72	404
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder Arrangement of credit to group enterprises	7.040	22.945
<b>Pengestrømme fra finansiering</b> <b>Cash flows from financing activities</b>	<b>6.968</b>	<b>23.349</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b> <b>Total cash flows for the year</b>	<b>4.593</b>	<b>-10.456</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	32.744	43.200
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b> <b>Cash, end of year</b>	<b>37.337</b>	<b>32.744</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	37.337	32.744
<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>37.337</b>	<b>32.744</b>

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2018 DKK '000	2017 DKK '000	2018 DKK '000	2017 DKK '000
<b>1. Personalemkostninger</b>				
<b>Staff costs</b>				
Lønninger Wages and salaries	101.692	98.406	0	0
Pensioner Pensions	7.642	7.923	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	1.882	1.719	0	0
Andre personaleomkostninger Other staff costs	4.664	4.263	0	0
I alt Total	115.880	112.311	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	169	176	0	0

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

Lovpligtig revision af årsregnskabet Statutory audit of the financial statements	384	425	6	6
Andre ydelser Other services	295	460	0	0
I alt Total	679	885	6	6

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2018 DKK '000	2017 DKK '000	2018 DKK '000	2017 DKK '000

### 3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Income from equity investments in group enterprises

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	0	0	2.309	2.705
I alt Total	0	0	2.309	2.705

### 4. Finansielle indtægter

Financial income

Renteindtægter i øvrigt Other interest income	75	0	0	0
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	34	113	0	0
I alt Total	109	113	0	0

### 5. Finansielle omkostninger

Financial expenses

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	476	1.083	476	1.229
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	727	706	0	0
Valutakurstab Foreign exchange losses	37	128	0	0
I alt Total	1.240	1.917	476	1.229

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2018 DKK '000	2017 DKK '000	2018 DKK '000	2017 DKK '000
<b>6. Skat af årets resultat</b> <b>Tax on profit or loss for the year</b>				
Årets aktuelle skat Current tax for the year	29	1.134	-107	-272
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	274	-601	0	0
I alt Total	303	533	-107	-272

**7. Resultatdisponering**  
**Distribution of net profit**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	2.309	2.705
Overført resultat Retained earnings	1.929	1.741	-380	-964
I alt Total	1.929	1.741	1.929	1.741

## 8. Immaterielle anlægsaktiver

### Intangible assets

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	6.726	42.731
Tilgang i året Additions during the year	35	0
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	6.761	42.731
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18 Amortisation and impairment losses as at 01.01.18	-6.487	-30.370
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-100	-1.390
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Amortisation and impairment losses as at 31.12.18	-6.587	-31.760
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	174	10.971

## 9. Materielle anlægsaktiver

### Property, plant and equipment

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	Produktions- anlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction
Koncern: Group:				
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	7.619	13.018	5.347	162
Tilgang i året Additions during the year	0	41	116	0
Afgang i året Disposals during the year	0	-100	-434	-20
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	7.619	12.959	5.029	142
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18 Depreciation and impairment losses as at 01.01.18	-7.151	-10.416	-4.781	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-125	-735	-167	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på af- hændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	100	167	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Depreciation of and impairment losses on disposed assets for the year	0	0	255	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Depreciation and impairment losses as at 31.12.18	-7.276	-11.051	-4.526	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	343	1.908	503	142
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.18 Carrying amount of assets held under finance leases as at 31.12.18	0	0	317	0

**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
Modervirksomhed: Parent:	
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	10.000
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	10.000
Opskrivninger pr. 01.01.18 Revaluations as at 01.01.18	54.829
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-151
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	2.309
Opskrivninger pr. 31.12.18 Revaluations as at 31.12.18	56.987
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	66.987

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%	44.912	970	44.912
Fritz Schur Industri ApS, København K.	100%	22.075	1.339	22.075

**11. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Deposita Deposits
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	1.138
Tilgang i året Additions during the year	7
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	1.145

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000

**12. Periodeafgrænsningsposter  
Prepayments**

Forudbetalte forsikringer Prepaid insurance premiums	0	38	0	0
Forudbetalt marketing omkostninger Marketing costs paid in advance	305	146	0	0
Forudbetalt administrative omkostninger Administrative costs paid in advance	1.240	670	0	0
I alt Total	1.545	854	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	1.000	1.000

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000

**14. Udskudt skat**  
Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.01.18 Deferred tax as at 01.01.18	694	-1.677	0	0
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	0	2.972	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	274	-601	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.18 Deferred tax as at 31.12.18	968	694	0	0

**15. Andre hensatte forpligtelser**  
Other provisions

Beløb i DKK Figures in DKK '000	Andre hensatte forpligtelser Other provisions
Koncern: Parent:	
Forpligtelser pr. 01.01.18 Provisions as at 01.01.18	9.084
Anvendt i året Applied during the year	-4.671
Hensat i året Provisions during the year	2.200
Forpligtelser pr. 31.12.18 Provisions as at 31.12.18	6.613

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000
Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således: Other provisions are expected to be distributed as follows:				
Langfristede forpligtelser Non-current liabilities	4.613	7.084	0	0
Kortfristede forpligtelser Current liabilities	2.000	2.000	0	0
I alt Total	6.613	9.084	0	0

**16. Langfristede gældsforpligtelser**  
**Longterm payables**

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.18 Total payables at 31.12.18	Gæld i alt 31.12.17 Total payables at 31.12.17
Koncern: Group:				
Leasingforpligtelser Lease commitments	73	0	333	405
I alt Total	73	0	333	405

**17. Afledte finansielle instrumenter**  
**Derivative financial instruments**

Koncernen har indgået valutaterminskontrakter til kurssikring af fremtidigt varekøb i JPY og USD. Markedsværdien af valuta-terminskontrakterne udgør pr. 31.12.18 t.DKK -313.

The enterprise has entered into forward currency contracts to hedge future purchase of goods in JPY and USD. The market value of the forward currency contracts amounts to th.DKK -313 at 31.12.18.

**18. Eventualforpligtelser**  
**Contingent liabilities**

Koncernen:

*Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 1 - 56 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 182, i alt t.DKK 3.998.

Group:

*Lease commitments*

The enterprise has concluded lease agreements with terms to maturity of 1 - 56 months and average lease payments of th.DKK 182, a total of th.DKK 3,998.

**18. Eventualforpligtelser** - fortsat -  
**Contingent liabilities** - continued -*Garantiforpligtelser*

Koncernen har afgivet en garanti på t.DKK 1.865 til sikkerhed for betaling af husleje mv. samt deposita via selskabets bankforbindelse.

Koncernen oplever indimellem garanti - og reklamationsager på kundeleverancer. Ved sager hvor der er risiko for 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*

Via koncernens bankforbindelse er der åbne remburskontrakter på t.DKK 4.185 pr. 31.12.18.

Modervirksomheden:

*Garantiforpligtelser*

Selskabet har overfor 3. mand stillet kaution på DKK 9,7 mio. Kautionen vedrører en pensionsforpligtelse..

*Guarantee commitments*

The group has provided a guarantee of th.DKK 1,865 as security of payment of rent etc. and deposits through the bank connection of the company.

Occasionally, the group has pending warranty and complaints cases concerning customer deliveries. In cases where there is a risk of 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 group has through the bank facilities open credit contracts at an amount of th.DKK 4,185 as at 31.12.18.

Parent:

*Guarantee commitments*

The company has made a guarantee commitment of DKK 9.7 mio. on behalf of a third party. The guarantee commitment regards pension obligations.

**18. Eventualforpligtelser** - fortsat -  
**Contingent liabilities** - continued -*Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

*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 and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

**19. Nærtstående parter**  
**Related parties**

Bestemmende indflydelse  
Controlling influence:

Grundlag for indflydelse  
Basis of influence

FS 12 ApS, København K.

Ejerskab  
Ownership

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Related party transactions are not disclosed, as all transactions are entered into in the ordinary course of business at arms' length.

	Koncern Group	
	2018 DKK '000	2017 DKK '000
<b>20. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
<b>Adjustments for the cash flow statement</b>		
Andre driftsindtægter	0	-93
Other operating income		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2.517	2.202
Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs		
Finansielle indtægter	-109	-113
Financial income		
Finansielle omkostninger	1.240	1.917
Financial expenses		
Skat af årets resultat	303	533
Tax on profit or loss for the year		
Øvrige reguleringer	-151	0
Other adjustments		
I alt	3.800	4.446
Total		

## 21. 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.

**21. 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. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

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

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, 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

**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. Enterprises in which the group holds equity investments, between 20% and 50% of the voting rights and in which it has significant interest but not control, are considered associates.

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



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

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 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.

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 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.

**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes i egenkapitalen. Medfører den sikrede transaktion indregning af et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i kostprisen for aktivet eller forpligtelsen. Medfører den sikrede transaktion indregning af en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, sammen med den sikrede indtægt eller omkostning.

Hvis den sikrede transaktion ikke længere forventes at finde sted, ophører behandlingen som pengestrømssikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet overføres til resultatopgørelsen under andre finansielle poster. Hvis den sikrede transaktion fortsat forventes at finde sted, men betingelserne for pengestrømssikring ikke længere er opfyldt, ophører behandlingen som sikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet forbliver under egenkapitalen, indtil transaktionen finder sted.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som regnskabsmæssig sikring, indreg-

**DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS**

On initial recognition, derivative financial instruments are measured at cost. Subsequently, they are measured at fair value and recognised under other receivables and other payables, respectively.

Fair value adjustment of derivative financial instruments classified as and meeting the criteria for hedging future cash flows (cash flow hedging) are recognised in equity. In the event that the hedged transaction results in the recognition of an asset or a liability, the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument, which was previously recognised in equity, will be included in the cost of the asset or the liability. In the event that the hedged transaction results in the recognition of an income or an expense, the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument, which was previously recognised in equity, will be recognised together with the hedged income or expense.

If the hedged transaction is no longer expected to occur, the cash flow hedging treatment is discontinued, and the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument is transferred to other net financials in the income statement. If the hedged transaction is still expected to occur, but the criteria for cash flow hedging are no longer met, the hedging treatment is discontinued, and the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument remains in equity until the transaction occurs.

Fair value adjustments of derivative financial instruments that do not meet the criteria for hedge accounting treatment are recognised

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

nes løbende i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

under other net financials in the income statement on an ongoing basis.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

**LEASES**

Leases relating to assets where the company has substantially all the risks and benefits incidental to the ownership of the asset (finance leases) are recognised in the balance sheet. On initial recognition, assets held under finance leases and related lease commitments are measured at the lower of the fair value of the leased asset and the present value of future lease payments. Subsequently, assets held under finance leases are treated like other similar assets.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Lease commitments relating to assets held under finance leases are recognised in the balance sheet as payables. Subsequent to initial recognition, lease commitments are measured at amortised cost according to which the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the lease term.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Lease payments relating to operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

**RESULTATOPGØRELSE****INCOME STATEMENT****Nettoomsætning****Revenue**

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

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

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

ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

**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.

**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.

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

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

**Costs of raw materials and consumables**

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

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

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.

**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.

**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.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Staff costs**

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

**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**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 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".

**Depreciation, amortisation and impairment losses**

The depreciation and amortisation 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 and 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 and amortisation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation and 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.

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

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, 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 henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet 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.

**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.

**Other net financials**

Interest income and interest expenses, the interest element of finance lease payments, 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 directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is jointly taxed with 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.

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

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

*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 salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**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.

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

*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.

**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Materielle anlægsaktiver**

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

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

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.

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

*Materielle anlægsaktiver under udførelse*

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles 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 salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Property, plant and equipment**

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

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

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.

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.

*Property, plant and equipment under construction*

Property, plant and equipment under construction 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.



**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**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, 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.

**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 and 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 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.

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

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

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

**Varebeholdninger**

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

**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.

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

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.

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

The cost of manufactured finished goods and work in progress is determined as the value of direct and indirect material and labour costs. 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. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

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.

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.

**21. 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.

**21. 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 nettorealisationseværdi 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 henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

**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 liability.

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

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.

**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.

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.

**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.

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

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. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

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

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 flows from financing activities also comprise finance lease payments.

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