

Fritz Schur Technical Group A/S

Esplanaden 40, 1263 København K

CVR-nr. / CVR no. 18 86 09 88

Årsrapport for 2017

Annual report for 2017

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 30.05.18

Martin Kasten
Dirigent

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 14
Resultatopgørelse Income statement	16
Balance Balance sheet	17 - 20
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	21 - 22
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	23 - 24
Noter Notes	25 - 52

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 01.01.17 - 31.12.17 for Fritz Schur Technical Group A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.17 - 31.12.17 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. 31.12.17 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17.

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 31.12.17 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.17 - 31.12.17.

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 17. maj 2018
Copenhagen, May 17, 2018

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 01.01.17 - 31.12.17, 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. 31.12.17 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 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 01.01.17 - 31.12.17, 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 31.12.17 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.17 - 31.12.17 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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som 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 revisionshandling, 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,

requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements and parent company financial statements.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at 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
- 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 respon-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

sible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

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

Næstved, den 17. maj 2018
Næstved, May 17, 2018

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	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning Revenue	526.088	566.681	419.245	459.817	503.462
Indeks / index	104	113	83	91	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	4.078	11.039	20.755	19.153	13.097
Indeks / index	31	84	158	146	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-1.804	-1.122	-488	-783	-1.408
Indeks / index	128	80	35	56	100
Årets resultat Profit/loss for the year	1.741	6.480	14.804	12.695	8.125
Indeks / index	21	80	182	156	100
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	198.185	209.024	167.134	162.361	200.294
Indeks / index	99	104	83	81	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	860	3.614	92	1.093	683
Indeks / index	126	529	13	160	100
Egenkapital Equity	74.967	52.961	101.447	93.946	80.161
Indeks / index	94	66	127	117	100

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består primært i investering i to helejede datterselskaber:

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

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

Usædvanlige forhold

I løbet af regnskabsåret foretog koncernen en sammenlægning af aktiviteter, idet nettoaktiverne i Gertsen & Olofsen Trading ApS pr. 1. januar 2017 blev fordelt til de to søsterselskaber Hans Buch A/S og Johs. Thornam A/S. Sammenlægningen af aktiviteter blev gennemført som en skattefri spaltning.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen opnåede et resultat efter skat på t.DKK 1.741, hvilket er lavere end forventet ved årets begyndelse og anses for utilfredsstillende.

Fritz Schur Teknik A/S har i regnskabsåret oplevet en ændret kundefærd og en betydelig priskonkurrence, hvilket har haft væsentlig indflydelse på årets resultat efter skat på t.DKK 418, som anses for utilfredsstillende, mens Fritz Schur Industri ApS opnåede et resultat efter skat

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.

Exceptional conditions

The Group merged certain activities during the financial year as the net assets in Gertsen & Olofsen Trading ApS were distributed as per 1 January 2017 to the sister companies Hans Buch A/S and Johs. Thornam A/S. The merging of activities was carried out as a tax free demerger.

Development in activities and financial affairs

The Group achieved a profit after tax of th.DKK 1,741, which is lower than expected at the beginning of the year and considered unsatisfactory.

During the financial year, Fritz Schur Teknik A/S has experienced a change in customer behavior and substantial price competition significantly affecting the profit after tax for the year of th.DKK 418, which is considered unsatisfactory. Fritz Schur Industri ApS achieved a profit after

på t.DKK 2.287, hvilket er i overensstemmelse med forventningerne.

Koncernen modtog i årets løb et koncerntilskud på t.DKK 20.000 med henblik på styrkelse af koncernens soliditetsgrad.

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 74.967.

Forventet udvikling

Koncernen investerer betydelige ressourcer i en tilpasning af produkt- og kundeporteføljer samt omkostningsstrukturer, idet ledelsen forventer en fortsat intensiv konkurrencesituation.

Koncernen forventer et positivt resultat i det kommende regnskabsår.

Videnressourcer

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

Særlige risici

Valutarisici

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

tax of th.DKK 2,287, which is in line with the expectations.

During the year the group received a contribution from the group with an amount of th.DKK 20,000 in order to strengthen the group's solvency ratio.

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 74,967.

Outlook

The Group and the company invests substantial resources into development of product and customer portfolios as well as cost structures, as management expects a continuation of the tough competitive situation going forward.

The Group and the company expects a positive result for the coming financial year.

Knowledge resources

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

Special risks

Currency risks

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

Eksternt miljø

Den eksterne miljøpåvirkning afledt af koncernens drift er minimal.

External environment

The external environmental impact of the Group's operation is minimal.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen anvender løbende ressourcer på at videreudvikle sit produktprogram.

Research and development activities

The Group continuously applies resources for developing its product portfolio.

Efterfølgende begivenheder

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

Subsequent events

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

Filialer i udlandet

Selskabet har en filial i Holland, som varetager selskabets salg på det hollandske marked.

Branches abroad

The company has a branch in the Netherlands which handles the company's sales in the Dutch market.

Samfundsansvar

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

Corporate social responsibility

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

Måltal for det underrepræsenterede køn

Måltal for bestyrelsen

Det er koncernens politik, at der ved besættelse af ledige stillinger i ledelsen skal søges blandt egnede kandidater, der uanset køn opfylder de

Target figure for the underrepresented gender

Target figures for the Board of Directors

It is the policy of the Group, that employments in the management must be searched by relevant competent candidates, without seeking among

kvalitets- og kompetencemæssige mål, som ledelsen har for sin sammensætning. Det er koncernens målsætning og forventning, at der indenfor en kortere årrække tilnærmes en ligevægt af begge køn repræsenteret i ledelsen.

special gender. It is the aim of the group and expectations that within a short number of years both gender are balanced represented in the management.

Resultatopgørelse

Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	2017 DKK '000	2016 DKK '000	2017 DKK '000	2016 DKK '000	
	Nettoomsætning Revenue	526.088	566.681	0	0
	Andre driftsindtægter Other operating income	124	3.613	0	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer Costs of raw materials and consumables	-351.178	-367.829	0	0
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-56.443	-72.507	-7	-6
	Bruttoresultat Gross result	118.591	129.958	-7	-6
1	Personaleomkostninger Staff costs	-112.311	-117.133	0	0
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	6.280	12.825	-7	-6
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-2.202	-1.786	0	0
	Resultat før finansielle poster Profit/loss before net financials	4.078	11.039	-7	-6
3	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	2.705	6.968
4	Andre finansielle indtægter Financial income	113	46	0	0
5	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-1.917	-1.168	-1.229	-620
	Resultat før skat Profit/loss before tax	2.274	9.917	1.469	6.342
6	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-533	-3.437	272	138
	Årets resultat Profit/loss for the year	1.741	6.480	1.741	6.480
7	Resultatdisponering Distribution of net profit				

AKTIVER**ASSETS**

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000	
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	239	0	0	0
	Goodwill Goodwill	12.361	10.780	0	0
8	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	12.600	10.780	0	0
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	468	433	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	2.602	1.356	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	566	311	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction	162	1.655	0	0
9	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	3.798	3.755	0	0
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	64.829	51.859
11	Deposita Deposits	1.138	1.144	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	1.138	1.144	64.829	51.859
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	17.536	15.679	64.829	51.859

Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000	
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	24.983	18.915	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	60.952	55.148	0	0
	Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	2.057	1.668	0	0
	Varebeholdninger i alt Total inventories	87.992	75.731	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	58.599	70.769	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	56.993	50.146
14	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	0	1.676	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	0	0	272	138
	Andre tilgodehavender Other receivables	460	531	0	0
12	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	854	1.438	0	0
	Tilgodehavender i alt Total receivables	59.913	74.414	57.265	50.284
	Likvide beholdninger Cash	32.744	43.200	0	0
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	180.649	193.345	57.265	50.284
	Aktiver i alt Total assets	198.185	209.024	122.094	102.143

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.16 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	54.829	51.859
	Overført resultat Retained earnings	73.967	51.961	19.138	102
	Egenkapital i alt Total equity	74.967	52.961	74.967	52.961
14	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	694	0	0	0
15	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	9.084	7.071	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	9.778	7.071	0	0
16	Leasingforpligtelser Lease commitments	334	0	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	334	0	0	0

Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000	
16	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	71	0	0	0
	Short-term portion of long-term payables				
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	288	208	0	0
	Prepayments received from customers				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	27.224	65.566	4	4
	Trade payables				
	Gæld til tilknyttede virksomheder	62.123	59.178	47.123	49.178
	Payables to group enterprises				
	Selskabsskat	1.420	2.090	0	0
	Income taxes				
	Anden gæld	21.980	21.950	0	0
	Other payables				
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	113.106	148.992	47.127	49.182
	Total short-term payables				
	Gældsforpligtelser i alt	113.440	148.992	47.127	49.182
	Total payables				
	Passiver i alt	198.185	209.024	122.094	102.143
	Total equity and liabilities				
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 revaluation according to the equity method	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year
--------------------------------------	---------------------------------------	---------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------

Koncern:
Group:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16

Statement of changes in equity for 01.01.16 - 31.12.16

Saldo pr. 01.01.16 Balance as at 01.01.16	1.000	0	45.447	55.000
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-55.000
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	34	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	6.480	0
Saldo pr. 31.12.16 Balance as at 31.12.16	1.000	0	51.961	0

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	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb Net effect of mergers and acquisition of enterprises	200	0	12.074	0
Nettoeffekt ved spaltning og virksomhedssalg Net effect of demergers and divestment of enterprises	-200	0	-12.074	0
Korrigeret saldo pr. 01.01.17 Balance as at 01.01.17	1.000	0	51.961	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	265	0
Koncerntilskud Group contribution	0	0	20.000	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	1.741	0
Saldo pr. 31.12.17 Balance as at 31.12.17	1.000	0	73.967	0

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	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year
--------------------------------------	---------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------

Modervirksomhed:

Parent:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16

Statement of changes in equity for 01.01.16 - 31.12.16

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

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

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2017 DKK '000	2016 DKK '000
	1.741	6.480
	Årets resultat	
	Net profit/loss for the year	
20	4.446	6.308
	Reguleringer Adjustments	
	Forskydning i driftskapital Change in working capital:	
	-12.261	-6.258
	Varebeholdninger Inventories	
	12.825	-12.303
	Tilgodehavender Receivables	
	-38.342	29.694
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	
	2.124	-9.976
	Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	
	-29.467	13.945
	Pengestrømme fra drift før finansielle poster	
	Cash flows from operating activities before net financials	
	23	74
	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	
	-1.562	-1.165
	Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	
	-1.804	-5.238
	Betalt selskabsskat Income tax paid	
	-32.810	7.616
	Pengestrømme fra driften	
	Cash flows from operating activities	
	-253	0
	Køb af immaterielle anlægsaktiver Purchase of intangible assets	
	-860	-3.056
	Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	
	112	110
	Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	
	-7	0
	Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of investments	
	13	47
	Salg af finansielle anlægsaktiver Disposal of investments	
	0	-12.759
	Køb af virksomhed Acquisition of enterprise	
	-995	-15.658
	Pengestrømme fra investeringer	
	Cash flows from investing activities	

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2017 DKK '000	2016 DKK '000
Betalt udbytte Dividend paid	0	-55.000
Optagelse af gæld til kreditinstitutter Arrangement of credit institutions	404	0
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder Arrangement of credit to group enterprises	22.945	75.793
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	23.349	20.793
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	-10.456	12.751
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	43.200	30.449
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	32.744	43.200
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	32.744	43.200
I alt Total	32.744	43.200

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2017 DKK '000	2016 DKK '000	2017 DKK '000	2016 DKK '000
1. Personaleomkostninger				
Staff costs				
Lønninger Wages and salaries	98.406	102.396	0	0
Pensioner Pensions	7.923	7.207	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	1.719	1.768	0	0
Andre personaleomkostninger Other staff costs	4.263	5.762	0	0
I alt Total	112.311	117.133	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	176	170	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	584	448	6	6
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed Other assurance engagements	301	162	0	0
I alt Total	885	610	6	6

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2017 DKK '000	2016 DKK '000	2017 DKK '000	2016 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	2.705	6.968
I alt Total	0	0	2.705	6.968

4. Finansielle indtægter
Financial income

Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	113	46	0	0
--------------------------------------------------------------------	-----	----	---	---

5. Finansielle omkostninger
Financial expenses

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	1.083	620	1.229	620
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	834	472	0	0
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	0	76	0	0
I alt Total	1.917	1.168	1.229	620

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2017 DKK '000	2016 DKK '000	2017 DKK '000	2016 DKK '000

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

Årets aktuelle skat Current tax for the year	1.134	2.152	-272	-138
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	-601	1.285	0	0
I alt Total	533	3.437	-272	-138

7. Resultatdisponering
Distribution of net profit

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	2.705	6.968
Overført resultat Retained earnings	1.741	6.480	-964	-488
I alt Total	1.741	6.480	1.741	6.480

8. Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Erhvervede rettig- heder Acquired rights	Goodwill Goodwill
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	6.473	39.760
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	0	2.971
Tilgang i året Additions during the year	253	0
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	6.726	42.731
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Amortisation and impairment losses as at 01.01.17	-6.473	-28.980
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-14	-1.390
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Amortisation and impairment losses as at 31.12.17	-6.487	-30.370
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	239	12.361

9. Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Indretning af Leasehold improvements	Produktions- anlæg og ma- skiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Materielle an- lægsaktiver under udførel- se Property, plant and equipment under construction
Koncern: Group:				
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	7.467	11.255	4.942	1.655
Tilgang i året Additions during the year	152	41	438	229
Afgang i året Disposals during the year	0	0	-33	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	1.722	0	-1.722
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	7.619	13.018	5.347	162
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Depreciation and impairment losses as at 01.01.17	-7.034	-9.899	-4.631	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-117	-517	-164	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Depreciation of and impairment losses on disposed assets for the year	0	0	14	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Depreciation and impairment losses as at 31.12.17	-7.151	-10.416	-4.781	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	468	2.602	566	162
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.17 Carrying amount of assets held under finance leases as at 31.12.17	0	0	401	0

10. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Equity investments in group enterprises

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Kapitalandele i til- knyttede virksom- heder Equity investments in group enterprises
Modervirksomhed: Parent:	
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	0
Tilgang i året Additions during the year	10.000
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	10.000
Opskrivninger pr. 01.01.17 Revaluations as at 01.01.17	51.859
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	265
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	2.705
Opskrivninger pr. 31.12.17 Revaluations as at 31.12.17	54.829
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	64.829

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%	44.093	418	44.093
Fritz Schur Industri ApS, København K.	100%	20.736	2.287	20.736

11. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Deposita Deposits
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	1.144
Tilgang i året Additions during the year	7
Afgang i året Disposals during the year	-13
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	1.138

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000

12. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Forudbetalte forsikringer Prepaid insurance premiums	38	396	0	0
Forudbetalt marketing omkostninger Marketing costs paid in advance	146	264	0	0
Forudbetalt administrative omkostninger Administrative costs paid in advance	670	778	0	0
I alt Total	854	1.438	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	
	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000

14. Udskudt skat
Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.01.17 Deferred tax as at 01.01.17	-1.676	-2.843	0	0
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	2.971	0	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	-601	1.167	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.17 Deferred tax as at 31.12.17	694	-1.676	0	0

15. Andre hensatte forpligtelser
Other provisions

Beløb i DKK Figures in DKK '000	Andre hensatte forpligtelser Other provisions
Koncern: Parent:	
Forpligtelser pr. 01.01.17 Provisions as at 01.01.17	7.071
Hensat i året Provisions during the year	2.013
Forpligtelser pr. 31.12.17 Provisions as at 31.12.17	9.084

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000
Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således: Other provisions are expected to be distributed as follows:				
Langfristede forpligtelser Non-current liabilities	7.084	5.071	0	0
Kortfristede forpligtelser Current liabilities	2.000	2.000	0	0
I alt Total	9.084	7.071	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 31.12.17 Total payables at 31.12.17	Gæld i alt 31.12.16 Total payables at 31.12.16
Koncern: Group:				
Leasingforpligtelser Lease commitments	71	0	405	0
I alt Total	71	0	405	0

17. Afledte finansielle instrumenter

Derivative financial instruments

Koncernen har indgået valutaterminskontrakter til kurssikring af fremtidigt varekøb i JPY. Markedsværdien af valutaterminskontrakterne udgør pr. 31.12.17 t.DKK -266.

The enterprise has entered into forward currency contracts to hedge future purchase of goods in JPY. The market value of the forward currency contracts amounts to th.DKK -266 at 31.12.17.

18. Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Koncernen:

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 8-60 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 157, i alt t.DKK 3.973.

Garantiforpligtelser

Koncernen har løbende garanti- og reklamationssager på kundeleverancer. Ved sager hvor det er overvejende sandsynligt at

Group:

The enterprise has concluded lease agreements with terms to maturity of 8-60 months and average lease payments of th.DKK 157, a total of th.DKK 3,973.

Guarantee commitments

The group has pending warranty and complaints cases concerning customer deliveries. In cases where it is probable that the outcome will result

udfaldet vil medføre en økonomisk forpligtelse for selskabet, foretages en hensættelse til den skønnede forpligtelse i balancen. Ved ændring i vurderingen heraf foretages regnskabsmæssig tilpasning. Udfaldet af verserende sager, hvortil der ikke er hensat beløb i balancen, forventes ikke at påvirke selskabets finansielle stilling.

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

Modervirksomheden:

Selskabet har overfor 3. mand stillet kaution på DKK 10,1 mio. Kautionen omfatter en pensionsforpligtelse..

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.

in an economic liability for the company, a provision for the estimated liability is made in the balance sheet. In cases of change in evaluation of this, an accounting adjustment is made. The outcome of the pending cases in which no provisions is made in the balance sheet, is not expected to influence on the financial position of the company.

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

Parent:

The company has made a guarantee commitment of DKK 10.1 mio. on behalf of a third party. The guarantee commitment regards pension obligations.

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

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	
	2017 DKK '000	2016 DKK '000

20. Reguleringer til pengestrømsopgørelse
Adjustments for the cash flow statement

Andre driftsindtægter Other operating income	-93	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	2.202	1.786
Finansielle indtægter Financial income	-113	-45
Finansielle omkostninger Financial expenses	1.917	1.167
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	533	3.437
Øvrige reguleringer Other adjustments	0	-37
I alt Total	4.446	6.308

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 samdrag 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.

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.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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.

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.

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

RESULTATOPGØRELSE**Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres

INCOME STATEMENT**Revenue**

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value

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.

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

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

Income from equity investments in group enterprises

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

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

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

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

underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

BALANCE**BALANCE SHEET****Immaterielle anlægsaktiver****Intangible assets***Erhvervede rettigheder**Acquired rights*

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

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

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

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*

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

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

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

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

*Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver**Gains and losses on the disposal of intangible assets*

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

Gains and losses on the disposal of intangible assets 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 salgsomkostninger 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 aktiv-

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

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

gruppen efter endt brugstid.

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

Varebeholdninger

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

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

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.

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.

assets after the expiry of their useful lives.

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

Inventories

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

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

The 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.

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.

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.

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.

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.

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

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