



Tlf: 76 42 94 00  
vejle@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Roms Hule 4, 1. sal  
DK-7100 Vejle  
CVR-nr. 20 22 26 70

**FS INVESTMENT APS**  
**HØJAGER 90, NÆSBY, 5270 ODENSE N**  
**ÅRSRAPPORT**  
**2015**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 2. maj 2016

---

Ole Maare

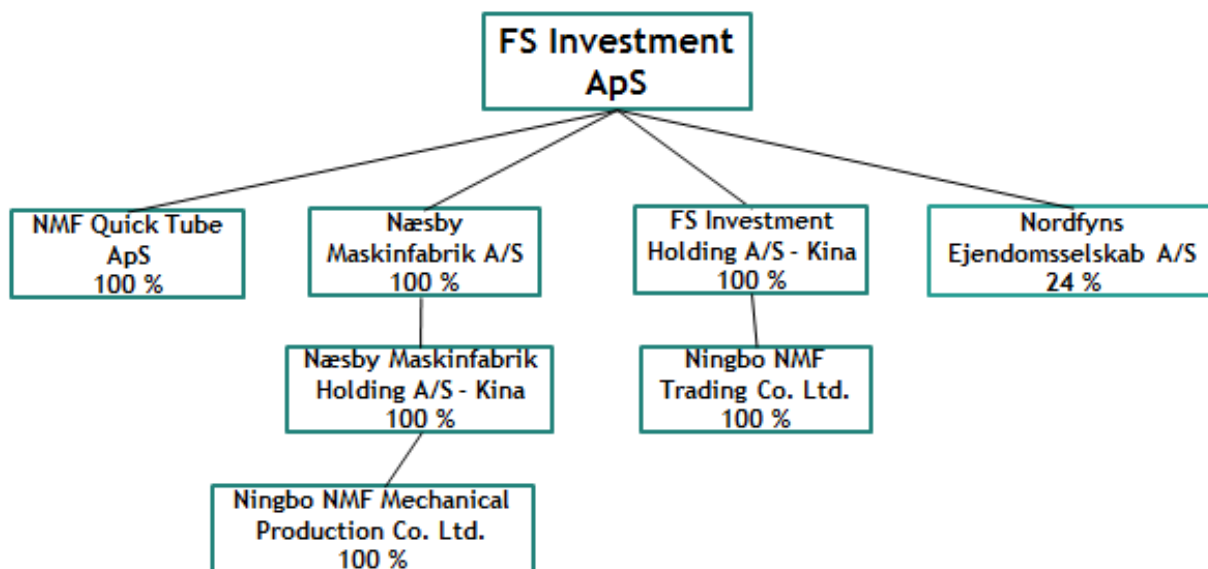
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

|                                                         | <b>Side</b> |
|---------------------------------------------------------|-------------|
| <b>Selskabsoplysninger</b>                              |             |
| Selskabsoplysninger.....                                | 3           |
| Koncernoversigt.....                                    | 4           |
| <b>Påtegninger</b>                                      |             |
| Ledespåtegning.....                                     | 5           |
| Den uafhængige revisors erklæringer.....                | 6-7         |
| <b>Ledelsesberetning</b>                                |             |
| Hoved- og nøgletal for koncernen.....                   | 8           |
| Ledelsesberetning.....                                  | 9           |
| <b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b> |             |
| Anvendt regnskabspraksis.....                           | 10-16       |
| Resultatopgørelse.....                                  | 17          |
| Balance.....                                            | 18-19       |
| Pengestrømsopgørelse.....                               | 20          |
| Noter.....                                              | 21-26       |

**SELSKABSOPLYSNINGER**

|                   |                                                                                                  |
|-------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Selskabet</b>  | FS Investment ApS<br>Højager 90, Næsby<br>5270 Odense N                                          |
|                   | CVR-nr.: 21 39 79 89                                                                             |
|                   | Stiftet: 29. december 1998                                                                       |
|                   | Hjemsted: Odense                                                                                 |
|                   | Regnskabsår: 1. januar - 31. december                                                            |
| <b>Bestyrelse</b> | Advokat Ole Maare, formand<br>Frank Skovsager Nielsen, næstformand<br>Majbritt Skovsager Nielsen |
| <b>Direktion</b>  | Frank Skovsager Nielsen                                                                          |
| <b>Revisor</b>    | BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab<br>Roms Hule 4, 1. sal<br>7100 Vejle                  |

## KONCERNOVERSIGT



Følgende associerede virksomheder indgår ikke i konsolideringen, men indgår til indre værdi efter equity-metoden:

Nordfyns Ejendomsselskab A/S, Odense, Danmark, ejerandel 24 %

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for FS Investment ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 18. april 2016

Direktion

---

Frank Skovsager Nielsen

Bestyrelse

---

Advokat Ole Maare  
Formand

---

Frank Skovsager Nielsen  
Næstformand

---

Majbritt Skovsager Nielsen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

### *Til kapitalejerne i FS Investment ApS*

#### PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for FS Investment ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### **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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Vejle, den 18. april 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Bent Skov  
Statsautoriseret revisor

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

|                                           | 2015<br>tkr. | 2014<br>tkr. | 2013<br>tkr. | 2012<br>tkr. | 2011<br>tkr. |
|-------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Resultatopgørelse</b>                  |              |              |              |              |              |
| Bruttoresultat.....                       | 13.596       | 17.024       | 8.625        | 15.298       | 12.250       |
| Driftsresultat.....                       | -9.976       | -2.589       | -6.124       | -14          | -2.293       |
| Finansielle poster, netto.....            | 9.334        | 7.235        | 4.579        | 7.169        | -2.349       |
| Årets resultat før skat.....              | -316         | 4.694        | -1.974       | 7.155        | -4.642       |
| Årets resultat.....                       | -1.194       | 2.962        | -1.978       | 4.313        | -4.187       |
| <b>Balance</b>                            |              |              |              |              |              |
| Balancesum.....                           | 154.934      | 152.928      | 153.441      | 148.450      | 186.271      |
| Egenkapital.....                          | 121.781      | 121.264      | 116.287      | 118.882      | 120.253      |
| <b>Pengestrømme</b>                       |              |              |              |              |              |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver. | 700          | 2.275        | 8.659        | 376          | 1.722        |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere.....    | 150          | 132          | 104          | 101          | 92           |
| <b>Nøgletal</b>                           |              |              |              |              |              |
| Afkastningsgrad.....                      | -0,2         | 3,1          | -1,3         | 4,3          | -2,5         |
| Soliditetsgrad.....                       | 78,6         | 79,3         | 75,8         | 80,1         | 64,6         |

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.



## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet består i produktion, forarbejdning og salg af stål- og aluminiumsemner samt investeringsaktiviteter.

### Usædvanlige forhold

Der vurderes ikke at være usædvanlige forhold i regnskabsåret 2015.

### Usikkerhed ved indregning eller måling

Der vurderes ikke at være væsentlig usikkerhed ved indregning og måling.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat anses for mindre tilfredsstillende. Årets resultat udviser et underskud på tkr. 1.194 mod et forventet positivt resultat.

Aktivitetsniveau og indtjeningen i aktiviteterne i Kina har været tilfredsstillende, og som forventet.

### Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

### Særlige risici

Som underleverandør til industrivirksomheder i Danmark og udlandet er virksomheden i nogen grad afhængig af den generelle udvikling i den nationale og internationale økonomi. Selskabet er opmærksom på disse forhold og vil løbende foretage foranstaltninger, der mindsker virksomhedens risici. Herunder vil virksomheden udnytte sine kompetencer til fortsat at tiltrække nye opgaver fra såvel eksisterende, som nye kunder.

Koncernens afsætning sker primært i Danmark og i Kina. For den danske del handles udelukkende i DKK og for den kinesiske del handles udelukkende i USD. Der er således en valuta risiko i forhold til USD.

### Miljøforhold

Selskabet er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra driften og er ISO 9001 certificeret.

### Forventninger til fremtiden

Selskabet forventer et positivt resultat for 2016, som følge af en forventet aktivitetsstigning i både Danmark og i det kinesiske datterselskab.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for FS Investment ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste 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.

Aktiver indregnes i balancen, 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden FS Investment ApS samt dattervirksomheder, hvori FS Investment ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og dattervirksomhedernes årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

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

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som negativ goodwill under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Handelsvirksomhederne indregner vareforbrug, og de producerende virksomheder indregner produktionsomkostninger svarende til årets omsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

### Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampanjer mv. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger mv. samt afskrivninger i forbindelse hermed.

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes væsentligste aktiviteter.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheder og associerede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

## BALANCEN

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

Afskrivning på goodwill afspejler efter ledelsens vurdering den økonomiske levetid for goodwill og er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den aktivitet, som goodwill er knyttet til.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi herefter:

|                                              | Brugstid | Restværdi |
|----------------------------------------------|----------|-----------|
| Bygninger.....                               | 10-35 år | 0%        |
| Produktionsanlæg og maskiner.....            | 5-10 år  | 0%        |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... | 3-10 år  | 0%        |
| Indretning af lejede lokaler.....            | 3-8 år   | 0-30%     |

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Nettopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien. Udbytte fra dattervirksomheden, der forventes vedtaget inden godkendelsen af moderselskabets årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheder og associerede virksomheders underbalance.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld, og for obligationslån svarer til en restgæld beregnet på grundlag af lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

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

Opfylder de udenlandske datter- og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske dattervirksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige dattervirksomheders egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS****PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit, likvide beholdninger samt andre værdipapirer og kapitalandele..

**NØGLETAL**

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$$

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger



**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

|                                                                                | Note | Koncernen         |                   | Moderselskabet    |                  |
|--------------------------------------------------------------------------------|------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|
|                                                                                |      | 2015<br>kr.       | 2014<br>kr.       | 2015<br>kr.       | 2014<br>kr.      |
| <b>BRUTTORESULTAT</b> .....                                                    |      | <b>13.596.324</b> | <b>17.024.231</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>         |
| Distributionsomkostninger.....                                                 |      | -776.204          | -710.470          | -330.293          | -297.439         |
| Administrationsomkostninger.....                                               |      | -22.706.388       | -19.110.388       | -118.982          | -218.161         |
| <b>RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT</b> .....                                          |      | <b>-9.886.268</b> | <b>-2.796.627</b> | <b>-449.275</b>   | <b>-515.600</b>  |
| Andre driftsindtægter.....                                                     |      | 40.374            | 207.281           | 0                 | 0                |
| Andre driftsomkostninger.....                                                  |      | -129.666          | 0                 | 0                 | 0                |
| <b>DRIFTSRESULTAT</b> .....                                                    |      | <b>-9.975.560</b> | <b>-2.589.346</b> | <b>-449.275</b>   | <b>-515.600</b>  |
| Resultat af kapitalandele i<br>tilknyttede og associerede<br>virksomheder..... |      | 325.117           | 47.992            | -7.611.590        | -2.617.458       |
| Finansielle indtægter.....                                                     | 1    | 9.936.268         | 8.087.181         | 9.016.228         | 7.980.092        |
| Finansielle omkostninger.....                                                  | 2    | -602.141          | -852.323          | -102.160          | -1.849           |
| <b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....                                                 |      | <b>-316.316</b>   | <b>4.693.504</b>  | <b>853.203</b>    | <b>4.845.185</b> |
| Skat af årets resultat.....                                                    | 3    | -877.212          | -1.731.500        | -2.046.731        | -1.883.181       |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b> .....                                                    |      | <b>-1.193.528</b> | <b>2.962.004</b>  | <b>-1.193.528</b> | <b>2.962.004</b> |
| <b>KONCERNENS ANDEL AF ÅRETS<br/>RESULTAT</b> .....                            |      | <b>-1.193.528</b> | <b>2.962.004</b>  |                   |                  |
| <b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>                                         |      |                   |                   |                   |                  |
| Overført resultat.....                                                         |      |                   |                   | -1.193.528        | 2.962.004        |
| <b>I ALT</b> .....                                                             |      |                   |                   | <b>-1.193.528</b> | <b>2.962.004</b> |

## BALANCE 31. DECEMBER

| AKTIVER                                          | Note     | Koncernen          |                    | Moderselskabet     |                    |
|--------------------------------------------------|----------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|                                                  |          | 2015<br>kr.        | 2014<br>kr.        | 2015<br>kr.        | 2014<br>kr.        |
| Koncerngoodwill.....                             |          | 4.626.311          | 6.886.825          | 0                  | 0                  |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>           | <b>4</b> | <b>4.626.311</b>   | <b>6.886.825</b>   | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| Grunde og bygninger.....                         |          | 17.934.791         | 19.203.284         | 0                  | 0                  |
| Produktionsanlæg og maskiner.....                |          | 13.976.189         | 18.087.992         | 0                  | 0                  |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....     |          | 1.653.403          | 1.602.219          | 0                  | 0                  |
| Indretning af lejede lokaler.....                |          | 138.566            | 189.628            | 0                  | 0                  |
| <b>Materielle anlægsaktiver.....</b>             | <b>5</b> | <b>33.702.949</b>  | <b>39.083.123</b>  | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....    |          | 0                  | 0                  | 54.702.396         | 51.788.459         |
| Kapitalandele i associerede virksomheder.....    |          | 889.609            | 564.492            | 889.609            | 564.492            |
| Lejededpositum og andre tilgodehavender.....     |          | 360.000            | 360.000            | 0                  | 0                  |
| <b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>            | <b>6</b> | <b>1.249.609</b>   | <b>924.492</b>     | <b>55.592.005</b>  | <b>52.352.951</b>  |
| <b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>                        |          | <b>39.578.869</b>  | <b>46.894.440</b>  | <b>55.592.005</b>  | <b>52.352.951</b>  |
| Råvarer og hjælpematerialer.....                 |          | 12.685.531         | 9.397.260          | 0                  | 0                  |
| Varer under fremstilling.....                    |          | 6.164.733          | 3.472.276          | 0                  | 0                  |
| Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....    |          | 3.312.328          | 3.560.641          | 0                  | 0                  |
| <b>Varebeholdninger.....</b>                     |          | <b>22.162.592</b>  | <b>16.430.177</b>  | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... |          | 16.600.250         | 17.596.140         | 0                  | 0                  |
| Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... |          | 0                  | 0                  | 10.565.082         | 22.851.834         |
| Andre tilgodehavender.....                       |          | 3.919.315          | 3.898.310          | 1.535.687          | 1.608.318          |
| Tilgodehavende selskabsskat.....                 |          | 173.889            | 0                  | 0                  | 0                  |
| Periodeafgrænsningsposter.....                   | 7        | 1.006.226          | 906.830            | 0                  | 0                  |
| <b>Tilgodehavender.....</b>                      |          | <b>21.699.680</b>  | <b>22.401.280</b>  | <b>12.100.769</b>  | <b>24.460.152</b>  |
| Andre værdipapirer og kapitalandele..            |          | 54.281.359         | 52.794.279         | 54.281.359         | 52.794.279         |
| <b>Værdipapirer.....</b>                         |          | <b>54.281.359</b>  | <b>52.794.279</b>  | <b>54.281.359</b>  | <b>52.794.279</b>  |
| Likvide beholdninger.....                        |          | 17.211.271         | 14.408.126         | 2.192.951          | 423.096            |
| <b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>                    |          | <b>115.354.902</b> | <b>106.033.862</b> | <b>68.575.079</b>  | <b>77.677.527</b>  |
| <b>AKTIVER.....</b>                              |          | <b>154.933.771</b> | <b>152.928.302</b> | <b>124.167.084</b> | <b>130.030.478</b> |

## BALANCE 31. DECEMBER

| PASSIVER                                         | Note     | Koncernen          |                    | Moderselskabet     |                    |
|--------------------------------------------------|----------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|                                                  |          | 2015<br>kr.        | 2014<br>kr.        | 2015<br>kr.        | 2014<br>kr.        |
| Anpartskapital.....                              |          | 1.000.000          | 1.000.000          | 1.000.000          | 1.000.000          |
| Reserve for opskrivninger.....                   |          | 3.004.484          | 3.004.484          | 0                  | 0                  |
| Overført overskud.....                           |          | 117.776.948        | 117.259.262        | 120.781.432        | 120.263.746        |
| <b>EGENKAPITAL.....</b>                          | <b>8</b> | <b>121.781.432</b> | <b>121.263.746</b> | <b>121.781.432</b> | <b>121.263.746</b> |
| Hensættelse til udskudt skat.....                |          | 1.437.988          | 1.923.301          | 0                  | 0                  |
| <b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>               |          | <b>1.437.988</b>   | <b>1.923.301</b>   | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| Gæld til realkreditinstitutter.....              |          | 12.292.973         | 12.249.219         | 0                  | 0                  |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>      | <b>9</b> | <b>12.292.973</b>  | <b>12.249.219</b>  | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| Kortfristet del af langfristet gæld.....         | 9        | 498.690            | 1.010.700          | 0                  | 0                  |
| Gæld til pengeinstitutter.....                   |          | 0                  | 1.783.095          | 0                  | 0                  |
| Leverandører af varer og<br>tjenesteydelser..... |          | 12.224.852         | 7.526.584          | 0                  | 0                  |
| Gæld til tilknyttede virksomheder.....           |          | 0                  | 0                  | 535.364            | 7.046.833          |
| Selskabsskat.....                                |          | 0                  | 142.015            | 1.713.491          | 1.566.436          |
| Anden gæld.....                                  |          | 6.697.836          | 7.029.642          | 136.797            | 153.463            |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>      |          | <b>19.421.378</b>  | <b>17.492.036</b>  | <b>2.385.652</b>   | <b>8.766.732</b>   |
| <b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>                   |          | <b>31.714.351</b>  | <b>29.741.255</b>  | <b>2.385.652</b>   | <b>8.766.732</b>   |
| <b>PASSIVER.....</b>                             |          | <b>154.933.771</b> | <b>152.928.302</b> | <b>124.167.084</b> | <b>130.030.478</b> |
| <br>                                             |          |                    |                    |                    |                    |
| Eventualposter mv.                               | 10       |                    |                    |                    |                    |
| <br>                                             |          |                    |                    |                    |                    |
| Pantsætninger og<br>sikkerhedsstillelser         | 11       |                    |                    |                    |                    |
| <br>                                             |          |                    |                    |                    |                    |
| Nærtstående parter                               | 12       |                    |                    |                    |                    |
| <br>                                             |          |                    |                    |                    |                    |
| Medarbejderforhold                               | 13       |                    |                    |                    |                    |

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

|                                                                | <b>Koncernen</b>  |                   |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                | <b>2015</b>       | <b>2014</b>       |
|                                                                | kr.               | kr.               |
| Årets resultat.....                                            | -1.193.528        | 2.962.004         |
| Årets afskrivninger tilbageført.....                           | 8.241.849         | 8.433.618         |
| Resultat af associerede selskaber.....                         | -325.117          | -47.992           |
| Skat af årets resultat tilbageført.....                        | 877.212           | 1.731.500         |
| Øvrige reguleringer.....                                       | 1.750.524         | 1.940.941         |
| Betalt selskabsskat.....                                       | -1.678.429        | -1.992.500        |
| Ændring i varebeholdninger.....                                | -5.732.415        | -4.081.284        |
| Ændring i tilgodehavender.....                                 | 875.487           | 7.393.161         |
| Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte)..... | 4.366.462         | -2.015.990        |
| <b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER.....</b>                 | <b>7.182.045</b>  | <b>14.323.458</b> |
| Køb af materielle anlægsaktiver.....                           | -700.471          | -2.274.709        |
| Salg af materielle anlægsaktiver.....                          | 60.000            | 0                 |
| <b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>             | <b>-640.471</b>   | <b>-2.274.709</b> |
| Afdrag på lån.....                                             | -13.383.823       | -974.800          |
| Provenu ved langfristet låneoptagelse.....                     | 12.915.567        | 0                 |
| <b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>            | <b>-468.256</b>   | <b>-974.800</b>   |
| <b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>                                 | <b>6.073.318</b>  | <b>11.073.949</b> |
| Likvider 1. januar.....                                        | 65.419.312        | 54.345.363        |
| <b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>                              | <b>71.492.630</b> | <b>65.419.312</b> |
| Likvider 31. december specificeres således:                    |                   |                   |
| Likvide beholdninger.....                                      | 17.211.271        | 14.408.128        |
| Gæld til pengeinstitutter.....                                 | 0                 | -1.783.095        |
| Andre værdipapirer og kapitalandele.....                       | 54.281.359        | 52.794.279        |
| <b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>                                | <b>71.492.630</b> | <b>65.419.312</b> |

## NOTER

|                                                        | Koncernen        |                  | Moderselskabet   |                  | Note     |
|--------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|----------|
|                                                        | 2015<br>kr.      | 2014<br>kr.      | 2015<br>kr.      | 2014<br>kr.      |          |
| <b>Finansielle indtægter</b>                           |                  |                  |                  |                  | <b>1</b> |
| Tilknyttede virksomheder.....                          | 0                | 0                | 259.076          | 240.978          |          |
| Finansielle indtægter i øvrigt.....                    | 9.936.268        | 8.087.181        | 8.757.152        | 7.739.114        |          |
|                                                        | <b>9.936.268</b> | <b>8.087.181</b> | <b>9.016.228</b> | <b>7.980.092</b> |          |
| <b>Finansielle omkostninger</b>                        |                  |                  |                  |                  | <b>2</b> |
| Tilknyttede virksomheder.....                          | 0                | 0                | 102.160          | 0                |          |
| Finansielle omkostninger i øvrigt.....                 | 602.143          | 852.324          | 0                | 1.848            |          |
|                                                        | <b>602.143</b>   | <b>852.324</b>   | <b>102.160</b>   | <b>1.848</b>     |          |
| <b>Skat af årets resultat</b>                          |                  |                  |                  |                  | <b>3</b> |
| Beregnet skat af årets skattepligtige<br>indkomst..... | 1.362.525        | 2.003.467        | 2.046.731        | 1.883.181        |          |
| Regulering af udskudt skat.....                        | -485.313         | -271.967         | 0                | 0                |          |
|                                                        | <b>877.212</b>   | <b>1.731.500</b> | <b>2.046.731</b> | <b>1.883.181</b> |          |

## NOTER

Note

## Immaterielle anlægsaktiver

4

|                                                     | <u>Koncernen</u>  |
|-----------------------------------------------------|-------------------|
|                                                     | Koncerngoodwill   |
| Kostpris 1. januar 2015.....                        | 22.605.137        |
| <b>Kostpris 31. december 2015.....</b>              | <b>22.605.137</b> |
| Afskrivninger 1. januar 2015.....                   | 15.718.312        |
| Årets afskrivninger .....                           | 2.260.514         |
| <b>Afskrivninger 31. december 2015.....</b>         | <b>17.978.826</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b> | <b>4.626.311</b>  |

## Materielle anlægsaktiver

5

|                                                    | <u>Koncernen</u>       |                                 |                                               |
|----------------------------------------------------|------------------------|---------------------------------|-----------------------------------------------|
|                                                    | Grunde og<br>bygninger | Produktionsanlæg<br>og maskiner | Andre anlæg,<br>driftsmateriel og<br>inventar |
| Kostpris 1. januar 2015.....                       | 31.070.265             | 47.064.511                      | 4.191.238                                     |
| Valutakursregulering til ultimokurs.....           | 42.594                 | 161.639                         | 124.376                                       |
| Tilgang.....                                       | 0                      | 0                               | 700.471                                       |
| Afgang.....                                        | -543.898               | -1.356.302                      | -1.557.237                                    |
| <b>Kostpris 31. december 2015.....</b>             | <b>30.568.961</b>      | <b>45.869.848</b>               | <b>3.458.848</b>                              |
| Opskrivninger 1. januar 2015.....                  | 3.851.902              | 0                               | 0                                             |
| <b>Opskrivninger 31. december 2015.....</b>        | <b>3.851.902</b>       | <b>0</b>                        | <b>0</b>                                      |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....          | 15.718.883             | 28.976.518                      | 2.539.019                                     |
| Valutakursregulering til ultimokurs.....           | 32.066                 | 56.903                          | 59.663                                        |
| Afskrivninger solgte aktiver .....                 | -489.508               | -1.356.302                      | -1.345.310                                    |
| Årets afskrivninger .....                          | 1.224.631              | 4.216.540                       | 552.073                                       |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015....</b> | <b>16.486.072</b>      | <b>31.893.659</b>               | <b>1.805.445</b>                              |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.</b>    | <b>17.934.791</b>      | <b>13.976.189</b>               | <b>1.653.403</b>                              |
| Regnskabsmæssig værdi af opskrivninger.....        | 1.984.313              | 0                               | 0                                             |

## NOTER

## Note

## Materielle anlægsaktiver (fortsat)

5

|                                                     | <u>Koncernen</u>                |
|-----------------------------------------------------|---------------------------------|
|                                                     | Indretning af<br>lejede lokaler |
| Kostpris 1. januar 2015.....                        | 203.173                         |
| <b>Kostpris 31. december 2015.....</b>              | <b>203.173</b>                  |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....           | 13.545                          |
| Årets afskrivninger .....                           | 51.062                          |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015.....</b> | <b>64.607</b>                   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b> | <b>138.566</b>                  |

## NOTER

Note

## Finansielle anlægsaktiver

6

|                                                     | Koncernen                                      |                                              |
|-----------------------------------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------------|
|                                                     | Kapitalandele i<br>associerede<br>virksomheder | Lejededesitum og<br>andre<br>tilgodehavender |
| Kostpris 1. januar 2015.....                        | 480.000                                        | 360.000                                      |
| <b>Kostpris 31. december 2015.....</b>              | <b>480.000</b>                                 | <b>360.000</b>                               |
| Opskrivninger 1. januar 2015.....                   | 84.492                                         | 0                                            |
| Årets opskrivninger .....                           | 325.117                                        | 0                                            |
| <b>Opskrivninger 31. december 2015.....</b>         | <b>409.609</b>                                 | <b>0</b>                                     |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b> | <b>889.609</b>                                 | <b>360.000</b>                               |

|                                                                               | Moterselskabet                                 |                                                |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|
|                                                                               | Kapitalandele i<br>tilknyttede<br>virksomheder | Kapitalandele i<br>associerede<br>virksomheder |
| Kostpris 1. januar 2015.....                                                  | 73.580.000                                     | 480.000                                        |
| Tilgang.....                                                                  | 9.156.097                                      | 0                                              |
| <b>Kostpris 31. december 2015.....</b>                                        | <b>82.736.097</b>                              | <b>480.000</b>                                 |
| Opskrivninger 1. januar 2015.....                                             | -21.791.541                                    | 84.492                                         |
| Valutakursregulering til ultimokurs.....                                      | 1.711.214                                      | 0                                              |
| Årets opskrivninger .....                                                     | -5.692.860                                     | 325.117                                        |
| Andre reguleringer.....                                                       | -2.260.514                                     | 0                                              |
| <b>Opskrivninger 31. december 2015.....</b>                                   | <b>-28.033.701</b>                             | <b>409.609</b>                                 |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>                           | <b>54.702.396</b>                              | <b>889.609</b>                                 |
| Heraf udgør resterende forskelsbeløb (ikke afskrevet<br>koncerngoodwill)..... | 4.626.311                                      | 0                                              |

## Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

| Navn og hjemsted                              | Egenkapital | Årets resultat | Stemme og<br>ejerandel % |
|-----------------------------------------------|-------------|----------------|--------------------------|
| Næsby Maskinfabrik A/S, Odense.....           | 34.627.217  | -8.272.619     | 100                      |
| FS Investment Holding A/S - Kina, Odense..... | 6.883.088   | 3.292.483      | 100                      |
| NMF Quick Tube ApS, Odense.....               | 8.565.782   | -712.724       | 100                      |

## Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)

| Navn og hjemsted                          | Egenkapital | Årets resultat | Stemme og<br>ejerandel % |
|-------------------------------------------|-------------|----------------|--------------------------|
| Nordfyns Ejendomsselskab A/S, Odense..... | 3.706.704   | 1.354.655      | 24                       |



**NOTER**
**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

7

**Egenkapital**

8

|                                            | <b>Koncernen</b> |                           |                    |                    |
|--------------------------------------------|------------------|---------------------------|--------------------|--------------------|
|                                            | Anpartskapital   | Reserve for opskrivninger | Overført overskud  | I alt              |
| Egenkapital 1. januar 2015.....            | 1.000.000        | 3.004.484                 | 117.259.262        | 121.263.746        |
| Valutakursreguleringer.....                | 0                | 0                         | 1.711.214          | 1.711.214          |
| Forslag til årets resultatdisponering..... | 0                | 0                         | -1.193.528         | -1.193.528         |
| <b>Egenkapital 31. december 2015.....</b>  | <b>1.000.000</b> | <b>3.004.484</b>          | <b>117.776.948</b> | <b>121.781.432</b> |

|                                            | <b>Moderselskabet</b> |                           |                    |                    |
|--------------------------------------------|-----------------------|---------------------------|--------------------|--------------------|
|                                            | Anpartskapital        | Reserve for opskrivninger | Overført overskud  | I alt              |
| Egenkapital 1. januar 2015.....            | 1.000.000             | 0                         | 120.263.746        | 121.263.746        |
| Valutakursreguleringer.....                | 0                     | 0                         | 1.711.214          | 1.711.214          |
| Forslag til årets resultatdisponering..... | 0                     | 0                         | -1.193.528         | -1.193.528         |
| <b>Egenkapital 31. december 2015.....</b>  | <b>1.000.000</b>      | <b>0</b>                  | <b>120.781.432</b> | <b>121.781.432</b> |

Anpartskapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

**Langfristede gældsforpligtelser**

9

|                                     | <b>Koncernen</b>    |                       |                 |                     |
|-------------------------------------|---------------------|-----------------------|-----------------|---------------------|
|                                     | 1/1 2015 gæld i alt | 31/12 2015 gæld i alt | Afdrag næste år | Restgæld efter 5 år |
| Gæld til realkreditinstitutter..... | 13.259.919          | 12.791.663            | 498.690         | 10.203.269          |
|                                     | <b>13.259.919</b>   | <b>12.791.663</b>     | <b>498.690</b>  | <b>10.203.269</b>   |

**Eventualposter mv.**
**Hæftelse i sambeskatningen**

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat.

10

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 tkr. pr. balancedagen.

## NOTER

## Note

## Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

11

|                          | Koncernen                            |                                       | Moderselskabet                       |                                       |
|--------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|
|                          | Regnskabsmæssig værdi af aktiver kr. | Pantets nom. værdi eller restgæld kr. | Regnskabsmæssig værdi af aktiver kr. | Pantets nom. værdi eller restgæld kr. |
| Grunde og bygninger..... | 17.867                               | 27.961                                | 0                                    | 0                                     |

Af ovenstående pantsætning er 12.961 tkr. givet til sikkerhed for prioritetsgæld, TDKK 12.792, mens pantsætning på 15.000 tkr. er udstedt i form af ejerpantebrev til sikkerhed for bankengagement.

## Nærtstående parter

12

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

## Bestemmende indflydelse

Majbritt Skovsager Nielsen, Dyrupgårds Allé 123, 5250 Odense SV

## Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter datter- og associerede virksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

## Transaktioner med nærtstående parter

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

|                                         | Koncernen         |                   | Moderselskabet |          |
|-----------------------------------------|-------------------|-------------------|----------------|----------|
|                                         | 2015 kr.          | 2014 kr.          | 2015 kr.       | 2014 kr. |
| <b>Medarbejderforhold</b>               |                   |                   |                |          |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere...    | 150               | 132               | 0              | 0        |
| Løn og gager, i øvrigt.....             | 30.362.632        | 27.927.057        | 0              | 0        |
| Pensioner.....                          | 1.950.619         | 1.775.942         | 0              | 0        |
| Sociale omkostninger.....               | 2.691.219         | 1.856.618         | 0              | 0        |
|                                         | <b>35.004.470</b> | <b>31.559.617</b> | <b>0</b>       | <b>0</b> |
| Vederlag til direktion og bestyrelse... | 1.122.790         | 1.339.839         | 0              | 0        |
|                                         | <b>1.122.790</b>  | <b>1.339.839</b>  | <b>0</b>       | <b>0</b> |

13