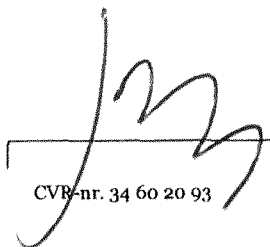


---

# **Anpartselskabet af 28. Juni 2012**

Avderødvej 27C, 2980 Kokkedal

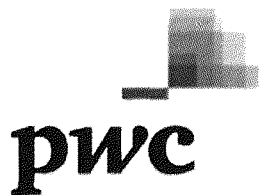
## **Årsrapport for 2015**



CVB-nr. 34 60 20 93

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 31/5 2016

Jacob Østergaard  
Bergenholtz  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	4
Hoved- og nøgletal	5
Ledelsesberetning	6
<b>Koncern- og årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	12
Balance 31. december	14
Egenkapitalopgørelse	18
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	19
Noter til årsregnskabet	21
Regnskabspraksis	34

## **Ledespåtegning**

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Anpartselskabet af 28. Juni 2012.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fredensborg, den 31. maj 2016

### **Direktion**

Jacob Østergaard Bergenholtz

Jesper Wadum Nielsen

Esben Bay Jørgensen

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Anpartselskabet af 28. Juni 2012

## Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Anpartselskabet af 28. Juni 2012 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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 årsregnskab og et koncernregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet 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 årsregnskabet og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

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

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Udtalelse om ledelsesberetningen

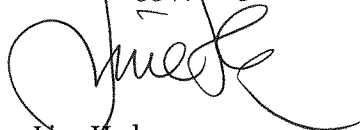
Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet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

Odense, den 31. maj 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Line Hedam

statsautoriseret revisor



Brian Petersen

statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Anpartselskabet af 28. Juni 2012  
Avderødvej 27C  
2980 Kokkedal

CVR-nr.: 34 60 20 93  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Regnskabsår: 4. regnskabsår  
Hjemstedskommune: Fredensborg

### Direktion

Jacob Østergaard Bergenholtz  
Jesper Wadum Nielsen  
Esben Bay Jørgensen

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Rytterkasernen 21  
Postboks 370  
5100 Odense C

# Hoved- og nøgletal

Set over en 4-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern			
	2015 TDKK	2014 TDKK	2013 TDKK	2012 - 3 mdr TDKK
<b>Hovedtal</b>				
<b>Resultat</b>				
Nettoomsætning	402.097	453.717	422.492	122.765
Bruttofortjeneste	199.346	228.015	182.827	49.243
Resultat af ordinær primær drift	10.141	32.381	33.885	19.986
Resultat før finansielle poster	10.183	32.423	34.489	19.986
Resultat af finansielle poster	726	-1.910	-6.121	-1.157
Årets resultat	3.927	10.882	9.605	13.598
<b>Balance</b>				
Balancesum	460.617	505.748	415.129	363.366
Egenkapital	118.538	115.820	92.938	157.451
<b>Pengestrømme</b>				
Pengestrømme fra:				
- driftsaktivitet	32.012	19.976	17.342	58.069
- investeringsaktivitet	-10.377	-79.139	-19.317	-251.091
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-5.711	-24.390	-20.150	0
- finansieringsaktivitet	-14.649	18.374	-34.078	192.305
Årets forskydning i likvider	6.986	-40.789	-36.053	-717
Antal medarbejdere	296	297	228	191
<b>Nøgletal i %</b>				
Bruttomargin	49,6%	50,3%	43,3%	40,1%
Overskudsgrad	2,5%	7,1%	8,2%	16,3%
Afkastningsgrad	2,2%	6,4%	8,3%	5,5%
Soliditetsgrad	25,7%	22,9%	22,4%	43,3%
Forrentning af egenkapital	3,4%	10,4%	7,7%	11,1%
EBITDA	33.249	58.727	51.802	23.276
EBITDA-margin	8,8%	12,9%	12,3%	19,0%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Koncernens aktivitet består i salg, udvikling og design samt fremstilling, installation og servicering af hydrauliske, elektriske og mekaniske konstruktioner til offshore, maritime og industrisektoren.

## Markedsoverblik

Koncernen sælger sine løsninger globalt, dog med hovedvægten på det nordeuropæiske marked. Koncernen ser stigende internationale markedsmæssige muligheder, hvorfor der løbende overvejes etablering af selskaber i andre lande. I den forbindelse er der ultimo 2015 etableret salgsselskab i Houston, USA.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på TDKK 3.927, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på TDKK 118.538.

Resultatet svarer ikke til forventningerne, men anses dog stadig som tilfredsstillende set i forhold til olieprisens udvikling. Årets overskud er en reduktion på TDKK 6.955 i forhold til 2014.

Der har været et fald i koncernens aktiviteter, hvilket har krævet en reduktion af medarbejderstaben. Det gennemsnitlige antal ansatte medarbejdere er reduceret fra 297 i 2014 til 296 i 2015. Primo 2015 havde koncernen 302 medarbejdere (fordelt på 134 funktionærer og 168 timelønnede) som ultimo 2015 var reduceret til 278 medarbejdere (fordelt på 114 funktionærer og 164 timelønnede).

I efteråret 2015 har koncernen etableret et salgsselskab i Houston, USA, og udstationeret en dansk medarbejder.



# Ledelsesberetning

## Kapitalstruktur

Ledelsen vurderer regelmæssigt, om koncernen har en tilstrækkelig kapitalstruktur, ligesom bestyrelsen løbende vurderer, om koncernens kapitalstruktur er i overensstemmelse med koncernens og dets interessenters interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur som understøtter en langsigtet lønsom vækst.

Koncernen arbejdskapital er reduceret i løbet af året. Større udsving i arbejdskapitalen kan forekomme grundet størrelsen af de projekter som selskabet indgår. Koncernen sørger til en hver tid for at have det fornødne kapitalberedskab til at imødegå disse udsving.

Pr 31. december 2015 udgør koncernens rentebærende gæld netto i alt MDKK 131 (31. december 2014 MDKK 151), hvilket vurderes som et rimeligt niveau set i forhold til det aktuelle behov for finansiell fleksibilitet. Den rentebærende gæld i den samlede koncern omfatter udover selskabets driftsfinansiering tillige resten af finansieringen af købesummen for selskabet samt efterfølgende opkøb.

Det er ledelsens vurdering, at den nuværende kapitalstruktur giver den nødvendige fleksibilitet til at imødegå Koncernens fremadrettede strategi.

## Interne kontroller og risikostyringssystemer

Bestyrelse og direktion har det overordnede ansvar for koncernens risikostyring og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

Den organisatoriske struktur og de interne retningslinjer udgør kontrolmiljøet sammen med love og andre regler gældende for koncernen. Ledelsen vurderer løbende koncernens organisationsstruktur og bemanning samt fastlægger og godkender overordnede politikker, procedurer og kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen.

I relation til regnskabsaflæggelsen har ledelsen særligt fokus på forretningsgange og interne kontroller inden for følgende områder og regnskabsposter, som understøtter, at regnskabsaflæggelsen sker betryggende.

- Indtægtsførsel og opgørelse af igangværende arbejder efter produktionsprincippet
- Styling af varebeholdninger, herunder nedskrivningsprincipper
- Debitorstyring, herunder hensættelsesvurderinger

Koncernen har etableret en formel koncernrapporteringsproces, der omfatter en månedlig rapportering, som blandt andet består af budgetopfølgning, vurdering af performance og opfyldelse af vedtagne mål mv.

Baseret på rapporteringen bliver der ud over bestyrelsesmøder løbende afholdt telefonmøder med formanden hvor rapporteringen gennemgås. Centrale personer fra selskabet deltager på disse møder.

# Ledelsesberetning

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

### *Drift*

Der påhviler ikke koncernen særlige driftsrisici.

### *Markedsrisici*

Koncernens anvendelse af stål mv. som råvare medfører – grundet de væsentlige prissvingninger, som eksisterer på markedet – en særlig risiko, idet prisstigninger kun i relativt begrænset omfang kan indregnes i prisen på de færdige produkter. Endvidere er afsætningen af visse af koncernen produkter også afhængig af olieprisen, som også beskrevet under udviklingen i årets resultat.

### *Valutarisici*

I al væsentlighed foregår koncernens køb og salg enten i euro eller norske og danske kroner. Norske kroner afsikres med terminkontrakter, hvorfor der ikke vurderes at være væsentlige valutarisici. Der indgås ikke spekulative valutadispositioner.

### *Renterisici*

Koncernen foretager ingen afsikring af renterisici, hvorfor koncernen er udsat for udsving i renteniveauet på både korte og lange renter.

### *Kreditrisici*

Koncernen vurderer løbende sine økonomiske samarbejdspartnere. Ved indgåelse af salgskontrakter, forsøges der til stadighed at sikre løbende indbetalinger som modsvarer de omkostninger som oparbejdes ved projektgennemførelse. Historisk set har koncernen kun haft uvæsentlige tab på debitorer.

## Strategi og målsætninger

### **Strategi**

Det er koncernens strategi at udvikle, producere og levere produkter og services af højeste kvalitet, med en løbende ekspansiv profitabel vækst. Målet er at skabe vækst igennem organisk udvikling, samtidig med at mulighederne for strategiske samarbejder samt opkøb løbende undersøges.

### **Målsætninger og forventninger for det kommende år**

Grundet faldet i olieprisen vil aktiviteten for 2016 ligge under niveauet for 2015.

# Ledelsesberetning

## Forskning og udvikling

I forbindelse med udvikling af system til håndtering af dykkerklokker er der i 2015 aktiveret udviklingsomkostning på MDKK 3,8.

## Videnressourcer

Koncernen udfører ingeniøropgaver, men der er ikke speciel afhængighed af enkeltpersoner.

## Redegørelse for samfundsansvar, jf. ÅRL § 99 a

Koncernen arbejder aktivt for at blive opfattet som en ansvarlig virksomhed. Retningen for arbejdet med samfundsansvar er styret af vores politikker for samfundsansvar. Der er i koncernen implementeret politikker for menneskerettigheder, miljø og klima.

### *Menneskerettigheder*

Det er koncernens holdning, at vi skal behandle hinanden og andre med medmenneskelig respekt. Koncernen respekterer mennesker, som de er, uanset køn, alder, herkomst, trosretning m.m. Koncernen ønsker ikke at samarbejde med virksomheder, der er korrumpere. Respekt og omgangstone er løbende blevet drøftet i 2015, og dialog om inkluderende og ikke-diskriminerende adfærd er en naturlig del af udvalgmøder. En væsentlig del af et godt arbejdsmiljø er en respektfuld tone imellem medarbejdere, dette prioriteres løbende, herunder ved medarbejder udviklingssamtaler. Vi er i 2015 ikke blevet bekendt med, at vores samarbejdspartnere har haft en adfærd, der strider mod koncernens værdier.

### *Miljø og klima*

Koncernens produktion medfører ikke speciel påvirkning af det eksterne miljø. Koncernen følger dette nøje og udarbejder blandt andet en miljøredogørelse. Koncernen har opstillet miljømål for henholdsvis affald og brug af kemi til at sikre miljøet, samt at påvirke medarbejdere mindst muligt.

Koncernen har i 2015 fortsat arbejdet på flere indsatsområder herunder, daglig affaldssortering, kemikalieoprydning samt overholdelse af vilkår i miljøgodkendelse.

Omkring kemikalieoprydning søges styring og forbedring af kemiske påvirkninger, således at miljøet og medarbejderne skånes bedst muligt. Dette gøres blandt andet ved at finde bedre produkter, som kan det samme. Ligeledes kan der opstå specifikke kundekrav i forhold til vores miljøpåvirkninger, herunder kemikalier. Koncernen anvender store mængder hydraulikolie, og som oftest skal pumpes af tønder. Tønderne med hydraulikolie er nød til at stå tæt på arbejdsstedet, hvilket ikke altid levner plads til store opsamlingskar. For at undgå risici for spild er investeret i små opsamlingskar på hjul, således tønder kan flyttes efter behov.

Koncernens miljøgodkendelse kræver egenkontrol med vedligeholdelse af filter og udskiftning af filtermateriale for udsugningsanlæg.

Koncernen er fokuseret på hvordan produktionen samt det tilhørende energiforbrug påvirker miljøet. I den

## Ledelsesberetning

forbindelse forsøges konstant at reducere energiforbruget, senest via implementering af anbefalinger fra energikonsulenter.

På nuværende tidspunkt er koncernen ikke miljøcertificeret, men arbejder systematisk efter standardiserede principper. Nedskevne politikker samt både kortsigtede og langsigtede miljømål skal bidrage til at bringe CO<sub>2</sub>, SO<sub>2</sub> og NOX påvirkninger ned ved reduktion af energiforbrug og affald.

Den samlede effekt af miljøarbejdet vurderes at være positiv, og vores egenkontrol ikke har givet anledning til bemærkninger.

Koncernen har i regnskabsåret haft fokus på andre elementer end samfundsansvar og har derfor ikke indfriet planerne fra sidste år om at nedsætte en komite, som har til formål at bistå direktionen i relation til arbejdsmiljø, menneskerettigheder og antikorrupcion. Koncernen har fortsat til hensigt at nedsætte en sådan komite i fremtiden/fremadrettet, således der sikres fremskridt vedrørende samfundsansvar.

### **Redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen, jf. ÅRL § 99 b**

Koncernen er omfattet af årsregnskabslovens §99b om det underrepræsenterede køn. Bestyrelsen består i dag udelukkende af mænd. Det er koncernens politik, at vælge den bedst kvalificerede bestyrelse til at varetage koncernens interesser uden hensyn til den kønsmæssige sammensætning. Koncernen har således ingen intentioner om at kønsdiskriminere, men ønsker derimod en bedre kønsmæssig sammensætning. Bestyrelsen består i dag af 7 medlemmer, der udelukkende er mænd. Det er virksomhedens målsætning, at der inden udgangen af 2025 skal være et kvindeligt generalforsamlingsvalgt medlem i bestyrelsen. Målsætningen om kønssammensætningen i bestyrelsen blev ikke opfyldt i 2015, da den siddende bestyrelsen blev genvalgt på årets generalforsamling.

På de øvrige ledelsesniveauer er det koncernens politik, at ansættelse af medarbejdere baseres på kvalifikationer, ikke køn, ligesom mænd og kvinder sikres de samme rettigheder og vilkår ved og under deres ansættelse. I løbet af 2015, har et antal medarbejdere deltaget i et eksternt karriereudviklingsforløb. Der er ikke registreret en ændret kønssammensætning på øvrige ledelseslag i 2015.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### **Usædvanlige forhold**

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

# Ledelsesberetning

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## DVCA's retningslinjer

Som kapitalfondsejet koncern følges DVCA's anbefalinger for god selskabsledelse. Der henvises til [www.dvca.dk](http://www.dvca.dk), for nærmere information omkring retningslinjerne

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>402.097</b>	<b>453.717</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre driftsindtægter		42	42	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpe materialer		-178.702	-187.374	0	0
Andre eksterne omkostninger		-24.091	-38.370	-36	-28
<b>Bruttoresultat</b>		<b>199.346</b>	<b>228.015</b>	<b>-36</b>	<b>-28</b>
Personaleomkostninger	2	-166.097	-169.288	0	0
<b>Resultat før afskrivninger/ EBITDA</b>		<b>33.249</b>	<b>58.727</b>	<b>-36</b>	<b>-28</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-23.066	-26.304	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>10.183</b>	<b>32.423</b>	<b>-36</b>	<b>-28</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	3.954	10.903
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		0	2.000	0	0
Finansielle indtægter	4	8.099	5.074	1	0
Finansielle omkostninger	5	-7.373	-8.984	0	0
<b>Resultat før skat</b>		<b>10.909</b>	<b>30.513</b>	<b>3.919</b>	<b>10.875</b>
Skat af årets resultat	6	-3.069	-8.700	8	7
<b>Resultat før minoritetsinteresser</b>		<b>7.840</b>	<b>21.813</b>	<b>3.927</b>	<b>10.882</b>
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-3.913	-10.931	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>3.927</b>	<b>10.882</b>	<b>3.927</b>	<b>10.882</b>

# Resultatdisponering

## Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter  
den indre værdis metode  
Overført resultat

Moterselskab	
2015	2014
TDKK	TDKK
3.954	10.903
-27	-21
<b>3.927</b>	<b>10.882</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		13.041	1.574	0	0
Erhvervede patenter		6.751	1.011	0	0
Goodwill		208.527	220.818	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		0	9.195	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>228.319</b>	<b>232.598</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		49.387	48.719	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		5.630	7.242	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		18.964	11.319	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		639	10.649	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>74.620</b>	<b>77.929</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	118.388	115.642
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	0	0	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>118.388</b>	<b>115.642</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>302.939</b>	<b>310.527</b>	<b>118.388</b>	<b>115.642</b>
Varebeholdninger	11	19.133	30.275	0	0



## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		60.598	102.314	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	59.027	44.289	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	6	6
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	1.752	0	0
Andre tilgodehavender		3.972	4.970	0	0
Udskudt skatteaktiv		0	0	4	0
Selskabsskat		100	0	104	107
Periodeafgrænsningsposter		1.634	531	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>125.331</b>	<b>153.856</b>	<b>114</b>	<b>113</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>13.214</b>	<b>11.090</b>	<b>149</b>	<b>198</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>157.678</b>	<b>195.221</b>	<b>263</b>	<b>311</b>
<b>Aktiver</b>		<b>460.617</b>	<b>505.748</b>	<b>118.651</b>	<b>115.953</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Selskabskapital		84	84	84	84
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	30.088	27.045
Overført resultat		118.454	115.736	88.366	88.691
<b>Egenkapital</b>	13	<b>118.538</b>	<b>115.820</b>	<b>118.538</b>	<b>115.820</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>	14	<b>112.161</b>	<b>109.216</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Hensættelse til udskudt skat		16.162	14.455	0	0
Garantihensættelser	15	3.285	3.424	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>19.447</b>	<b>17.879</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		17.167	10.874	0	0
Kreditinstitutter		21.825	11.472	0	0
Leasingforpligtelser		8.285	8.095	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	16	<b>47.277</b>	<b>30.441</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Balance 31. december

## Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter	16	1.203	1.259	0	0
Kreditinstitutter	16	79.262	117.835	0	0
Leasingforpligtelser	16	2.826	1.852	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		4.212	5.627	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		42.650	48.682	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	12	7.072	18.154	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	92	99
Gæld til associerede virksomheder		0	146	0	0
Selskabsskat		2.056	3.222	0	0
Anden gæld		23.913	35.615	21	34
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>163.194</b>	<b>232.392</b>	<b>113</b>	<b>133</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>210.471</b>	<b>262.833</b>	<b>113</b>	<b>133</b>
<b>Passiver</b>		<b>460.617</b>	<b>505.748</b>	<b>118.651</b>	<b>115.953</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	18				
Nærtstående parter og ejerforhold	19				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabskapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode	Overført resultat	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	84	0	115.736	115.820
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	-590	-590
Køb af egne kapitalandele	0	0	-298	-298
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-411	-411
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	90	90
Årets resultat	0	0	3.927	3.927
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>84</b>	<b>0</b>	<b>118.454</b>	<b>118.538</b>

## Moderselskab

	Selskabskapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode	Overført resultat	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	84	27.045	88.691	115.820
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-590	0	-590
Køb af egne kapitalandele	0	0	-298	-298
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-411	0	-411
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	90	0	90
Årets resultat	0	3.954	-27	3.927
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>84</b>	<b>30.088</b>	<b>88.366</b>	<b>118.538</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2015	2014
		TDKK	TDKK
Årets resultat		3.927	10.882
Reguleringer	20	28.354	62.520
Ændring i driftskapital	21	6.646	-46.378
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>38.927</b>	<b>27.024</b>
Renteindbetalinger og lignende		2.996	5.041
Renteudbetalinger og lignende		-7.373	-8.951
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>34.550</b>	<b>23.114</b>
Betalt selskabsskat		-2.538	-3.138
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>32.012</b>	<b>19.976</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-10.225	-56.749
Køb af materielle anlægsaktiver		-5.711	-24.390
Salg af materielle anlægsaktiver		456	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		5.103	0
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		0	2.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-10.377</b>	<b>-79.139</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		0	-1.249
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-23.358	-3.375
Optagelse af leasingforpligtelser		1.164	3.057
Optagelse af gæld til associerede virksomheder		1.606	11.382
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		6.237	0
Forskydning i gæld til selskabsdeltagere		0	-3.941
Salg af egne kapitalandele		-298	0
Kontant kapitalforhøjelse		0	12.500
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-14.649</b>	<b>18.374</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	<u>Note</u>	<u>2015</u> TDKK	<u>2014</u> TDKK
<b>Ændring i likvider</b>		<b>6.986</b>	<b>-40.789</b>
Likvider primo		-59.905	-19.116
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-52.919</b>	<b>-59.905</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		13.214	11.090
Kassekredit		-66.133	-70.995
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-52.919</b>	<b>-59.905</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>1 Nettoomsætning</b>				
<b>Geografiske markeder</b>				
Danmark	181.845	190.458	0	0
Norden	96.628	138.735	0	0
Europa	63.006	67.604	0	0
Asien	51.076	53.933	0	0
Amerika	9.535	2.984	0	0
	<b>402.096</b>	<b>453.714</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	144.534	149.373	0	0
Pensioner	17.354	17.168	0	0
Andre omkostninger til social sikring	4.936	4.544	0	0
Andre personaleomkostninger	3.273	3.503	0	0
	<b>170.097</b>	<b>174.588</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Aktivering af udviklingsomkostninger	-4.000	-5.300	0	0
	<b>166.097</b>	<b>169.288</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>296</b>	<b>297</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	14.502	19.398	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	8.564	6.906	0	0
	<b>23.066</b>	<b>26.304</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Andre finansielle indtægter	8.099	5.074	1	0
	<b>8.099</b>	<b>5.074</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	7.373	8.984	0	0
	<b>7.373</b>	<b>8.984</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	1.397	4.279	-8	-7
Årets udskudte skat	1.612	4.811	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-30	-390	0	0
	<b>2.979</b>	<b>8.700</b>	<b>-8</b>	<b>-7</b>
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	3.069	8.700	-8	-7
Skat af egenkapitalbevægelser	-90	0	0	0
	<b>2.979</b>	<b>8.700</b>	<b>-8</b>	<b>-7</b>



# Noter til årsregnskabet

## 7 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Færdiggjorte udviklingspro- jekter	Erhvervede pa- tenter	Goodwill	Udviklingspro- jekter under ud- førelse	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	11.424	1.227	245.178	9.195	267.024
Valutakursregulering	-1.598	0	0	0	-1.598
Tilgang i årets løb	3.819	20	0	6.386	10.225
Overførsler i årets løb	9.300	6.281	0	-15.581	0
	<u>22.945</u>	<u>7.528</u>	<u>245.178</u>	<u>0</u>	<u>275.651</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	9.850	216	24.360	0	34.426
Valutakursregulering	-1.598	0	0	0	-1.598
Årets ned- og afskrivninger	1.652	561	12.291	0	14.504
	<u>9.904</u>	<u>777</u>	<u>36.651</u>	<u>0</u>	<u>47.332</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>13.041</u></b>	<b><u>6.751</u></b>	<b><u>208.527</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>228.319</u></b>
Heraf finansielle leasingaktiver	5.966				

# Noter til årsregnskabet

## 8 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	69.651	25.612	20.538	10.649	126.450
Valutakursregulering	0	-50	0	0	-50
Tilgang i årets løb	3.197	956	902	639	5.694
Afgang i årets løb	0	0	-1.306	0	-1.306
Overførsler i årets løb	0	0	10.649	-10.649	0
Kostpris 31. december	<u>72.848</u>	<u>26.518</u>	<u>30.783</u>	<u>639</u>	<u>130.788</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	20.932	18.370	9.219	0	48.521
Valutakursregulering	0	-24	0	0	-24
Årets afskrivninger	2.529	2.542	3.493	0	8.564
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-893</u>	<u>0</u>	<u>-893</u>
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>23.461</u>	<u>20.888</u>	<u>11.819</u>	<u>0</u>	<u>56.168</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>49.387</u></b>	<b><u>5.630</u></b>	<b><u>18.964</u></b>	<b><u>639</u></b>	<b><u>74.620</u></b>

Heraf finansielle leasingaktiver TDKK 4.414

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
<b>9 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	88.598	74.887
Tilgang i årets løb	0	13.772
Afgang i årets løb	0	-61
Kostpris 31. december	<u>88.598</u>	<u>88.598</u>
Værdireguleringer 1. januar	27.044	16.641
Årets resultat	4.131	11.574
Andre reguleringer	-176	-672
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-1.209	-499
Værdireguleringer 31. december	<u>29.790</u>	<u>27.044</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>118.388</u></b>	<b><u>115.642</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
28. Juni 2012 II A/S	Svendborg	TDKK 2.337	51,35%

## Noter til årsregnskabet

10 Kapitalandele i associerede virksomheder	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	2.180	2.180	0	0
Afgang i årets løb	-2.180	0	0	0
Kostpris 31. december	0	2.180	0	0
Værdireguleringer 1. januar	-2.180	-2.180	0	0
Afgang i årets løb	2.180	0	0	0
Årets resultat	0	5.571	0	0
Modtagne udbytter	0	-2.000	0	0
Årets opskrivninger, netto	0	117	0	0
Forskydning i intern avance	0	-3.688	0	0
Værdireguleringer 31. december	0	-2.180	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Nadiro A/S	Svendborg	TDKK 600	0%

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>11 Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	4.667	5.394	0	0
Varer under fremstilling	1.849	8.806	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	12.617	16.075	0	0
	<b>19.133</b>	<b>30.275</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>12 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af igangværende produktion	331.533	204.568	0	0
Modtagne acontobetalinge	-279.578	-178.432	0	0
	<b>51.955</b>	<b>26.136</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	59.027	44.289	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-7.072	-18.154	0	0
	<b>51.955</b>	<b>26.135</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 13 Egenkapital

Selskabskapitalen er fordelt således:

	<u>Antal</u>	<u>Nominal værdi</u> TDKK
A-anparter	49	49
B-anparter	32	32
C-anparter	3	3
		<u>84</u>

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	<u>2015</u> TDKK	<u>2014</u> TDKK	<u>2013</u> TDKK	<u>2012</u> TDKK
Selskabskapital 1. januar	84	82	82	82
Kapitalforhøjelse	0	2	0	0
Kapitalnedsættelse	0	0	0	0
<b>Selskabskapital 31. december</b>	<b>84</b>	<b>84</b>	<b>82</b>	<b>82</b>

## 14 Minoritetsinteresser

	<u>Koncern</u>	
	<u>2015</u> TDKK	<u>2014</u> TDKK
Minoritetsinteresser 1. januar	109.216	83.612
Tilgang i årets løb	0	15.231
Andel af årets resultat	4.091	10.931
Øvrige egenkapitalbevægelser	-1.146	-558
<b>Minoritetsinteresser 31. december</b>	<b>112.161</b>	<b>109.216</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>15 Garantihensættelser</b>				
<p>Koncernen giver garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser på TDKK 3.285 til forventede garantikrav på grundlag af tidligere års erfaringer for niveauet af reparationer.</p>				
Garantihensættelser	3.424	1.099	0	0
Årets bevægelser	-139	2.325	0	0
	<b>3.285</b>	<b>3.424</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 16 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	12.349	6.421	0	0
Mellem 1 og 5 år	4.818	4.453	0	0
Langfristet del	17.167	10.874	0	0
Inden for 1 år	1.203	1.259	0	0
	<b>18.370</b>	<b>12.133</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	4.973	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	16.852	11.472	0	0
Langfristet del	21.825	11.472	0	0
Inden for 1 år	13.129	28.091	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	66.133	89.744	0	0
Kortfristet del	79.262	117.835	0	0
	<b>101.087</b>	<b>129.307</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Efter 5 år	0	53	0	0
Mellem 1 og 5 år	8.285	8.042	0	0
Langfristet del	8.285	8.095	0	0
Inden for 1 år	2.826	1.852	0	0
	<b>11.111</b>	<b>9.947</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## Noter til årsregnskabet

17	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Leje- og leasingkontrakter</b>				
Huslejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 3-90 måneder	24.491	24.487	0	0
Leasingforpligtelser, 1-46 måneder	4.045	6.243	0	0
<b>Sikkerhedsstillelser</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger til en regnskabsmæssig værdi på	13.996	14.601	0	0
<b>Kontraktlige forpligtelser</b>				
Arbejdsgarantier i forbindelse med indgåede aftaler på	28.738	63.067	0	0
Betalingsgarantier i forbindelse med indgåede lejemaal på	2.927	2.927	0	0
<b>Eventualforpligtelser</b>				

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv.  
Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat og renteskat.

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>18 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Revisionshonorar til				
PricewaterhouseCoopers	212	303	8	7
Skatterådgivning	82	68	3	3
Andre ydelser	290	407	10	10
	<b>584</b>	<b>778</b>	<b>21</b>	<b>20</b>

### 19 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Grundlag

##### Bestemmende indflydelse

Odin Equity Partners II K/S

Hovedaktionær

##### Øvrige nærtstående parter

28. Juni 2012 II A/S  
SH Group A/S  
SH Automation A/S  
Sepro Technology A/S  
Xervo A/S

Tilknyttet virksomhed  
Tilknyttet virksomhed  
Tilknyttet virksomhed  
Tilknyttet virksomhed  
Tilknyttet virksomhed

## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
<b>20 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-8.099	-5.074
Finansielle omkostninger	7.373	8.984
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	23.066	26.304
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	-2.000
Skat af årets resultat	3.069	8.700
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	2.945	10.931
Bevægelser minoritetsinteresser	0	14.675
	<b>28.354</b>	<b>62.520</b>
<b>21 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	11.142	-12.523
Ændring i tilgodehavender	26.283	-38.936
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-139	2.325
Ændring i leverandører m.v.	-30.229	2.756
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-411	0
	<b>6.646</b>	<b>-46.378</b>

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Anpartselskabet af 28. Juni 2012 for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2015 er aflagt i TDKK.

### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Anpartselskabet af 28. Juni 2012 samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostnin-

## Regnskabspraksis

ger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

### Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### 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 finansiel post.

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

# Regnskabspraksis

## Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning.

## Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på omsætning. Oplysninger om geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Geografiske segmenter anses som det primære segmentområde. I henhold til bekendtgørelse om undtagelser fra årsregnskabsloven omfatter oplysningerne på det geografiske segmentområde alene nettoomsætningen.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

## **Regnskabspraksis**

### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### **Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat, 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 tilknyttede danske virksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## **Balancen**

### **Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske levetid, der fastsættes på baggrund af en vurdering af bl.a. virksomhedens karakter, markedsposition, branchens stabilitet og afhængighed af nøglemedarbejdere. Afskrivningsperioden udgør 20 år

## Regnskabspraksis

Udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i koncernen kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør dog maksimalt 5 år.

### Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	20 - 30 år
Produktionsanlæg og maskiner	15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

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 afskrivning.



## Regnskabspraksis

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomheden som heraf fremgår af den regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. 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.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende serviceydelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Modtagne acontobetalingen fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender,

## Regnskabspraksis

når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Egenkapital

#### *Udbytte*

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

# Regnskabspraksis

## Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

## Likvider

Likvide midler består af likvider og kassekreditter.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Regnskabspraksis

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$