

**Ellegaard A/S**  
**CVR-nr. 16881686**

**Årsrapport 2015**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 29.03.2016

**Dirigent**

---

Navn: Ulrik Nicolai Jungersen

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse for 2015	15
Balance pr. 31.12.2015	16
Egenkapitalopgørelse for 2015	18
Pengestrømsopgørelse for 2015	19
Noter	20

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

Ellegaard A/S  
Storstrømsvej 55  
6715 Esbjerg N

CVR-nr.: 16881686  
Stiftet: 31.03.1993  
Hjemsted: Esbjerg  
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Telefon: 76147676  
Telefax: 76147660  
Hjemmeside: [www.ellegaard-as.dk](http://www.ellegaard-as.dk)  
E-mail: [ellegaard@ellepot.dk](mailto:ellegaard@ellepot.dk)

### **Bestyrelse**

Ulrik Nicolai Jungersen, formand  
Henrik Normann , næstformand  
Klaus Wätzold Madsen  
Søren Pap Tolstrup  
Esben Møller Madsen

### **Direktion**

Lars Steen Pedersen, direktør

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Frodesgade 125  
Postboks 200  
6701 Esbjerg

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Ellegaard A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 02.03.2016

### Direktion

Lars Steen Pedersen  
direktør

### Bestyrelse

Ulrik Nicolai Jungersen  
formand

Henrik Normann  
næstformand

Klaus Wätzold Madsen

Søren Pap Tolstrup

Esben Møller Madsen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Ellegaard A/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Ellegaard A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af 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 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.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tilføjelse til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Esbjerg, den 02.03.2016

#### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jørn Jepsen  
statsautoriseret revisor

Leon Vad Christensen  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>	<b>2013</b> <b>t.kr.</b>	<b>2012/13</b> <b>t.kr.</b>	<b>2011/12</b> <b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	44.634	37.744	19.972	38.631	34.975
Driftsresultat	22.753	16.625	10.133	20.331	17.086
Resultat af finansielle poster	198	113	(16)	(426)	(709)
Årets resultat	17.529	12.602	7.614	14.914	12.258
Samlede aktiver	53.467	47.347	49.798	44.889	39.422
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.828	2.449	469	1.355	3.880
Egenkapital	37.322	31.654	31.193	23.576	18.663
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	34.132	28.144	29.251	24.398	23.860
Nettorentebærende gæld	(3.748)	(3.845)	(2.016)	464	4.997
Pengestrømme fra driftsaktivitet	12.936	8.603	1.515	20.753	18.009
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(610)	(1.515)	(291)	(582)	(3.686)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(12.000)	(12.001)	0	(10.000)	(2.600)
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	39	39	39	32	28
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	66,7	59,3	34,8	83,7	72,0
Finansiell gearing	(0,1)	(0,1)	(0,1)	0,0	0,3
Egenkapitalens forrentning (%)	50,8	40,1	27,8	70,6	88,6
Soliditetsgrad (%)	69,8	66,9	62,6	52,5	47,3

Selskabet har omlagt regnskabsåret fra 30.06. til 31.12., hvorfor regnskabsåret 2013 omfatter 6 måneder.

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabet beskæftiger sig med produktion, salg og udlejning af substratpottmaskiner af meget høj kvalitet samt med produktion og salg af papir, bakker og substratpotter.

### Corporate Governance

Selskabet indgår i en koncern, som har den danske kapitalfond Capidea som hovedaktionær.

Kapitalfondsejede selskaber, som aflægger årsregnskabet efter klasse C-stor, er omfattet af DVCA's (Dansk Venture Capital Association) retningslinjer for god selskabsledelse i kapitalfondsejede selskaber.

Selskabet aflægger årsregnskabet efter klasse C-mellem og er dermed ikke fuldt omfattet af DVCA's retningslinjer, men har frivilligt valgt at give en række relevante yderligere oplysninger.

Capidea repræsenteres af partner Nicolai Jungersen og director Henrik Normann i selskabets bestyrelse. Selskabets øvrige bestyrelsesmedlemmer er indvalgt af generalforsamling.

Der afholdes bestyrelsesmøder minimum 4 gange om året, og der er ikke nedsat særlige bestyrelsesudvalg.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

#### Generel udvikling

Der har i året 2015 været en positiv udvikling i efterspørgslen af selskabets produkter især fra nye markeder og industrier.

Året har ligeledes været stærkt præget af store investeringer i produktudvikling og salgsfremmende aktiviteter, og herunder udvidelse af organisationen med nye kompetencer.

Selskabet satser på maskiner og tilbehør af høj kvalitet og forventer en fremtidig stigende efterspørgsel af sådanne produkter.

#### Økonomisk udvikling

Årets resultat blev et overskud på 23 mio.kr. før skat. Resultatet anses for tilfredsstillende under de givne markedsforhold.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Ellegaard Investment I ApS, CVR-nr. 35041958, for regnskabsåret 2015.

## Ledelsesberetning

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Selskabets overskud på 17,5 mio. kr ligger på niveau med det forventede. Årets resultat anses for tilfredsstillende.

### Forventet udvikling

Ledelsen forventer en fremgang i såvel omsætning som resultat før skat for næste år. Denne forventning baserer sig bl.a. på øgede salgsaktiviteter og nye forretningsområder.

### Særlige risici

#### Valutarisici

Aktiviteter udført af danske virksomheder påvirkes af valutakursændringer, idet omsætningen primært faktureres i udenlandsk valuta, mens omkostninger, herunder lønninger, afholdes i danske kroner.

Koncernens valutarisici vurderes ikke at udgøre et omfang, som vil kunne udøve væsentlig indflydelse på selskabets resultat.

#### Likviditet

Det er koncernens politik, at kapitalfrembringelse samt placering af overskudslikviditet styres centralt af moderselskabet i det omfang, dette er hensigtsmæssigt. Koncernen har endvidere mål for likviditetsberedskab i form af overskudslikviditet og tilstrækkelige kreditter, som koncernen på ethvert tidspunkt skal have til rådighed.

### Videnressourcer

Ambitionen om at være markedsleder og på forkant med den teknologiske udvikling betyder, at Ellegaard A/S er præget af et dynamisk vidensmiljø i hastig forandring. Det stiller især store krav til virksomheden, når det gælder opsamling og udbredelse af ny viden. Derudover spiller den enkelte medarbejders personlige viden en afgørende rolle.

Selskabet har en fast stab af kompetente og erfarne medarbejdere, som styrker virksomhedens viden- og kompetencemæssige udgangspunkt.

For til stadighed at kunne levere og udvikle konkurrencedygtige produkter og løsninger er det afgørende, at selskabet kan rekruttere og fastholde medarbejdere med et højt uddannelsesniveau. Som mål herfor er medarbejdersammensætningen og medarbejderomsætningen vigtige indikatorer.

### Miljømæssige forhold

Koncernen er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra koncernens drift.

Koncernen er ikke pligtig til at udarbejde grønt regnskab.



## **Ledelsesberetning**

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Udviklingsomkostninger vedrørende nye produkter udgiftsføres i takt med, at omkostningen afholdes. Det er vurderet, at posten ikke indeholder beløb til aktivering.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Regnskabsklasse**

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### **Koncernregnskab**

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

### **Generelt om indregning og måling**

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

## Anvendt regnskabspraksis

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for at blive behandlet som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte på egenkapitalen.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder gevinster ved salg af materielle anlægsaktiver.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

## Anvendt regnskabspraksis

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder mv.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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 moderselskabet. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Balancen

### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, dog maksimalt 20 år. Afskrivningsperioden udgør 10 år.

## Anvendt regnskabspraksis

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Produktionsanlæg og maskiner	3-5 år
------------------------------	--------

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

## Anvendt regnskabspraksis

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### **Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

### **Skyldig og tilgodehavende selskabsskat**

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

### **Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

## Anvendt regnskabspraksis

### Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorernes midler.
Finansiell gearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital}}$	Virksomhedens finansielle gearing.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som driftsresultat tillagt årets af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill.

Investeret kapital inklusive goodwill er defineret som nettoarbejdskapital tillagt den regnskabsmæssige værdi af materielle og immaterielle anlægsaktiver samt akkumulerede afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill og fratrukket andre hensatte forpligtelser og langfristede, driftsmæssige forpligtelser. Akkumulerede nedskrivninger af goodwill er ikke tillagt.

Nettoarbejdskapital er defineret som varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og andre kortfristede, driftsmæssige forpligtelser. Tilgodehavende og skyldig selskabsskat samt likvide beholdninger indgår ikke i nettoarbejdskapitalen.

Nettorentebærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser, herunder skyldig selskabsskat, fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger og tilgodehavende selskabsskat.



## Resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>44.634.142</b>	<b>37.744.381</b>
Personaleomkostninger	1	(19.468.691)	(18.759.555)
Af- og nedskrivninger	2	<u>(2.412.633)</u>	<u>(2.359.965)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>22.752.818</b>	<b>16.624.861</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(181.791)	(12.287)
Andre finansielle indtægter	3	636.673	483.388
Andre finansielle omkostninger	4	<u>(256.803)</u>	<u>(358.382)</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>22.950.897</b>	<b>16.737.580</b>
Skat af ordinært resultat	5	<u>(5.421.601)</u>	<u>(4.136.002)</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>17.529.296</u></b>	<b><u>12.601.578</u></b>
 <b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		15.500.000	12.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		(181.791)	(12.287)
Overført resultat		<u>2.211.087</u>	<u>613.865</u>
		<b><u>17.529.296</u></b>	<b><u>12.601.578</u></b>

**Balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Erhvervede patenter		44.317	71.097
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	6	<b>44.317</b>	<b>71.097</b>
Produktionsanlæg og maskiner		3.595.993	4.708.243
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>3.595.993</b>	<b>4.708.243</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		398.180	579.971
Andre tilgodehavender		1.091.622	1.070.218
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	8	<b>1.489.802</b>	<b>1.650.189</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>5.130.112</b>	<b>6.429.529</b>
Råvarer og hjælpematerialer		8.106.385	7.322.386
Varer under fremstilling		4.805.354	3.951.625
Fremstillede varer og handelsvarer		6.677.863	4.366.680
<b>Varebeholdninger</b>		<b>19.589.602</b>	<b>15.640.691</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		16.047.976	14.715.999
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		3.660.171	2.773.175
Andre tilgodehavender		1.493.747	561.815
Periodeafgrænsningsposter	9	998.134	1.004.379
<b>Tilgodehavender</b>		<b>22.200.028</b>	<b>19.055.368</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>6.547.748</b>	<b>6.221.592</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>48.337.378</b>	<b>40.917.651</b>
<b>Aktiver</b>		<b>53.467.490</b>	<b>47.347.180</b>

**Balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Virksomhedskapital	10	6.000.000	6.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		44.162	225.953
Overført overskud eller underskud		15.778.318	13.428.206
Forslag til udbytte for regnskabsåret		<u>15.500.000</u>	<u>12.000.000</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>37.322.480</u></b>	<b><u>31.654.159</u></b>
Udskudt skat	11	<u>187.500</u>	<u>152.000</u>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b><u>187.500</u></b>	<b><u>152.000</u></b>
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.182.839	903.191
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.326.032	3.861.870
Gæld til tilknyttede virksomheder		859.985	1.106.424
Skyldig selskabsskat		5.600.308	4.043.260
Anden gæld	12	<u>4.988.346</u>	<u>5.626.276</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>15.957.510</u></b>	<b><u>15.541.021</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>15.957.510</u></b>	<b><u>15.541.021</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>53.467.490</u></b>	<b><u>47.347.180</u></b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	14		
Eventualforpligtelser	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		
Ejerforhold	17		
Koncernforhold	18		

**Egenkapitalopgørelse for 2015**

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdi- metode kr.</b>	<b>Overført overskud eller under- skud kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	6.000.000	225.953	13.428.206	12.000.000	31.654.159
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(12.000.000)	(12.000.000)
Øvrige egenkapitalposter	0	0	181.732	0	181.732
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	(42.707)	0	(42.707)
Årets resultat	0	(181.791)	2.211.087	15.500.000	17.529.296
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>6.000.000</b>	<b>44.162</b>	<b>15.778.318</b>	<b>15.500.000</b>	<b>37.322.480</b>

## Pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>kr.</u>	<u>2014</u> <u>kr.</u>
Driftsresultat		22.752.820	16.624.861
Af- og nedskrivninger		1.727.931	1.606.060
Ændring i arbejdskapital	13	<u>(8.052.400)</u>	<u>(1.730.670)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>16.428.351</b>	<b>16.500.251</b>
Modtagne finansielle indtægter		636.673	469.544
Betalte finansielle omkostninger		(256.803)	(344.538)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>(3.871.760)</u>	<u>(8.021.948)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>12.936.461</b>	<b>8.603.309</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(1.828.108)	(2.448.919)
Salg af materielle anlægsaktiver		1.239.207	802.705
Køb af finansielle anlægsaktiver		<u>(21.404)</u>	<u>131.307</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(610.305)</b>	<b>(1.514.907)</b>
Afdrag på lån mv.		0	(1.374)
Udbetalt udbytte		<u>(12.000.000)</u>	<u>(12.000.000)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(12.000.000)</b>	<b>(12.001.374)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>326.156</b>	<b>(4.912.972)</b>
Likvider primo		<u>6.221.592</u>	<u>11.134.564</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b>6.547.748</b>	<b>6.221.592</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		<u>6.547.748</u>	<u>6.221.592</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b>6.547.748</b>	<b>6.221.592</b>

## Noter

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og løn	16.661.260	15.943.613
Pensioner	2.040.684	1.951.110
Andre omkostninger til social sikring	386.395	392.516
Andre personaleomkostninger	380.352	472.316
	<b>19.468.691</b>	<b>18.759.555</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>39</b>	<b>39</b>
	<b>Ledelsesve-</b>	<b>Ledelsesve-</b>
	<b>derlag</b>	<b>derlag</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	1.462.281	1.478.376
	<b>1.462.281</b>	<b>1.478.376</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	26.780	69.302
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	2.385.853	2.290.663
	<b>2.412.633</b>	<b>2.359.965</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	13.844
Renteindtægter i øvrigt	154	8.407
Valutakursreguleringer	636.519	461.137
	<b>636.673</b>	<b>483.388</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	156.286	259.680
Renteomkostninger i øvrigt	11.138	3.120
Øvrige finansielle omkostninger	89.379	95.582
	<b>256.803</b>	<b>358.382</b>

## Noter

	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
<b>5. Skat af ordinært resultat</b>		
Aktuel skat	5.557.601	4.273.219
Ændring af udskudt skat	(114.000)	(158.497)
Effekt af ændrede skattesatser	(22.000)	21.280
	<u><b>5.421.601</b></u>	<u><b>4.136.002</b></u>
		<b>Erhvervede patenter kr.</b>
		<u>1.904.228</u>
<b>6. Immaterielle anlægsaktiver</b>		<u><b>1.904.228</b></u>
Kostpris primo		1.904.228
<b>Kostpris ultimo</b>		<u><b>1.904.228</b></u>
Af- og nedskrivninger primo		(1.833.131)
Årets afskrivninger		(26.780)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<u><b>(1.859.911)</b></u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<u><b>44.317</b></u>
		<b>Produktions- anlæg og maskiner kr.</b>
		<u>39.784.494</u>
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>		<u><b>40.285.516</b></u>
Kostpris primo		39.784.494
Tilgange		1.828.108
Afgange		(1.327.086)
<b>Kostpris ultimo</b>		<u><b>40.285.516</b></u>
Af- og nedskrivninger primo		(35.076.251)
Årets afskrivninger		(2.385.853)
Tilbageførsel ved afgange		772.581
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<u><b>(36.689.523)</b></u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<u><b>3.595.993</b></u>

## Noter

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.</b>	<b>Andre tilgodehavender kr.</b>
<b>8. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	354.018	1.070.218
Tilgange	0	21.404
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>354.018</b>	<b>1.091.622</b>
Opskrivninger primo	225.953	0
Andel af årets resultat	(181.791)	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>44.162</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>398.180</b>	<b>1.091.622</b>

	<b>Hjemsted</b>	<b>Retsform</b>	<b>Ejerandel %</b>
Dattervirksomheder:			
Ellegaard B.V.	Holland	B.V.	100,00

## 9. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.

	<b>Antal</b>	<b>Pålydende værdi kr.</b>	<b>Nominal værdi kr.</b>
<b>10. Virksomhedskapital</b>			
Ordinære aktier	6.000.000	1,00	6.000.000
	<b>6.000.000</b>		<b>6.000.000</b>

	<b>2015 kr.</b>	<b>2014 kr.</b>	<b>2013 kr.</b>	<b>2012/13 kr.</b>	<b>2011/12 kr.</b>
<b>Bevægelser i virksomhedskapitalen</b>					
Virksomhedskapital primo	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000
<b>Virksomhedskapital ultimo</b>	<b>6.000.000</b>	<b>6.000.000</b>	<b>6.000.000</b>	<b>6.000.000</b>	<b>6.000.000</b>



## Noter

	<u>2015</u> <u>kr.</u>	<u>2014</u> <u>kr.</u>
<b>11. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	9.800	17.000
Materielle anlægsaktiver	133.300	267.000
Hensatte forpligtelser	0	(167.000)
Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle	44.400	35.000
	<u><b>187.500</b></u>	<u><b>152.000</b></u>
	<u>2015</u> <u>kr.</u>	<u>2014</u> <u>kr.</u>
<b>12. Anden gæld</b>		
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	1.088.844	802.242
Feriepengeforpligtelser	1.376.411	1.364.778
Afledte finansielle instrumenter	0	181.731
Andre skyldige omkostninger	2.523.091	3.277.525
	<u><b>4.988.346</b></u>	<u><b>5.626.276</b></u>
	<u>2015</u> <u>kr.</u>	<u>2014</u> <u>kr.</u>
<b>13. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(3.948.910)	(1.502.432)
Ændring i tilgodehavender	(3.144.659)	(1.063.185)
Ændring i leverandørgæld mv.	(958.831)	834.947
	<u><b>(8.052.400)</b></u>	<u><b>(1.730.670)</b></u>
	<u>2015</u> <u>kr.</u>	<u>2014</u> <u>kr.</u>
<b>14. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	<u><b>14.227.864</b></u>	<u><b>17.754.659</b></u>

For årene frem til 2019 er indgået operationelle leasingaftaler vedrørende leasing af biler, printere og kopimaskiner. Den årlige ydelse udgør 83 t.kr. i alt.

For årene frem til 2021 er indgået operationelle leasingaftaler vedrørende leasing af administrations- og produktionsbygninger beliggende Storstrømsvej 55. Den årlige ydelse udgør 2.214 t.kr.

## Noter

### 15. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Topcap Ellegaard ApS som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

### 16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankmellemværende er deponeret løsørejerpantebrev, nom. 2.500 t.kr., nom. 7.500 t.kr., nom. 2.000 t.kr. og nom. 1.150 t.kr. med pant i produktionsanlæg samt lejerettigheder og goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsat produktionsanlæg udgør 3.596 t.kr.

Til sikkerhed for bankmellemværende er deponeret skadesløsbrev, nom. 10.000 t.kr. (virksomhedspant).

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 39.547 t.kr.

### 17. Ejerforhold

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Ellegaard Investment II A/S, Esbjerg

### 18. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

TopCap Ellegaard ApS, Esbjerg