

ELLEPOT A/S
Storstrømsvej 55
6715 Esbjerg N
CVR-nr. 16881686

Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 29.03.2019

Dirigent

Navn: Carsten Bjerg

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2018	10
Koncernens balance pr. 31.12.2018	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018	14
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018	20
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018	21
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018	23
Modervirksomhedens noter	24
Anvendt regnskabspraksis	29

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

ELLEPOT A/S
Storstrømsvej 55
6715 Esbjerg N

CVR-nr.: 16881686
Stiftet: 31.03.1993
Hjemsted: Esbjerg
Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

Telefon: 76147676
Telefax: 76147660
Hjemmeside: www.ellepot.dk
E-mail: ellegaard@ellepot.dk

Bestyrelse

Carsten Bjerg
Søren Pap-Tolstrup
Henrik Normann
Ulrik Nicolai Jungersen
Klaus Wätzold Madsen

Direktion

Lars Steen Pedersen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dokken 8
Postbox 200
6701 Esbjerg

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for ELLEPOT A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 29.03.2019

Direktion

Lars Steen Pedersen

Bestyrelse

Carsten Bjerg

Søren Pap-Tolstrup

Henrik Normann

Ulrik Nicolai Jungersen

Klaus Wätzold Madsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i ELLEPOT A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for ELLEPOT A/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Esbjerg, den 29.03.2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Jørn Jepsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne24824

Leon Vad Laxy Christensen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne33729

Ledelsesberetning

	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	51.239	50.241	47.505	45.271	38.206
EBITDA	23.353	25.121	25.133	25.802	19.446
Driftsresultat	20.113	22.504	23.604	23.389	17.086
Resultat af finansielle poster	(525)	(357)	(351)	(438)	(348)
Årets resultat	14.979	17.270	18.100	17.529	12.602
Samlede aktiver	69.836	59.087	53.309	53.489	47.358
Investeringer i materielle anlægsaktiver	6.254	3.212	7.382	1.828	2.449
Egenkapital	30.110	32.143	32.040	37.322	31.654
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	45.287	35.064	36.805	34.132	28.144
Nettorentebærende gæld	13.066	1.661	3.370	(3.748)	(3.845)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	13.055	23.718	24.001	12.936	8.603
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(7.468)	(3.739)	(6.621)	(610)	(1.515)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(17.000)	(17.000)	(23.500)	(12.000)	(12.001)
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	54	47	43	39	39
Nøgletal					
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	44,8	64,2	64,1	68,5	60,7
Finansiell gearing	0,4	0,1	0,1	(0,1)	(0,1)
Egenkapitalens forrentning (%)	48,1	53,8	52,2	50,8	40,1
Soliditetsgrad (%)	43,1	54,4	60,1	69,8	66,8

Ledelsesberetning

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

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 investorenes 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.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabet beskæftiger sig med produktion, salg og udlejning af substratpottemaskiner 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 Ulrik Nicolai Jungersen og partner 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 2018 været en positiv udvikling i efterspørgslen af selskabets produkter både fra gamle og nye markeder og industrier.

Herud over har året været præget af investeringer i produktudvikling og salgsfremmende aktiviteter. Blandt andet er der oprettet salgskontorer i Brasilien og Kina, samt indgået salgs- og distributionsaftaler i flere strategiske lande.

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 19,6 mio.kr. før skat og 15,0 mio.kr. efter skat. Resultatet anses for tilfredsstillende.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Ellegaard Investment I ApS, CVR-nr. 35041958, for regnskabsåret 2018.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Selskabets overskud på 15,0 mio. kr. ligger under det forventede niveau. Årets resultat anses for tilfredsstillende under de givne markedsforhold

Ledelsesberetning

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 Ellepot 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.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Udviklingsaktiviteter indeholder videreudvikling af den eksisterende produktportefølje og udvikling af nye produkter med det formål at øge vore kunders kapacitet og reducere deres produktionsomkostninger.

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Bruttofortjeneste		51.239.153	50.241.370
Personaleomkostninger	2	(27.965.235)	(25.120.846)
Af- og nedskrivninger	3	(3.160.466)	(2.616.162)
Driftsresultat		20.113.452	22.504.362
Andre finansielle indtægter	4	277.718	5.639
Andre finansielle omkostninger	5	(803.142)	(362.390)
Resultat før skat		19.588.028	22.147.611
Skat af årets resultat	6	(4.609.173)	(4.877.409)
Årets resultat	7	14.978.855	17.270.202

Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		1.853.293	500.000
Erhvervede patenter		650.104	290.953
Udviklingsprojekter under udførelse		140.000	495.871
Immaterielle anlægsaktiver	8	2.643.397	1.286.824
Produktionsanlæg og maskiner		12.673.528	9.414.972
Indretning af lejede lokaler		265.485	313.896
Materielle anlægsaktiver	9	12.939.013	9.728.868
Deposita		1.158.438	1.135.723
Finansielle anlægsaktiver	10	1.158.438	1.135.723
Anlægsaktiver		16.740.848	12.151.415
Råvarer og hjælpematerialer		11.483.769	6.707.133
Varer under fremstilling		7.037.267	6.596.353
Fremstillede varer og handelsvarer		8.747.046	6.947.435
Varebeholdninger		27.268.082	20.250.921
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		17.562.004	17.330.700
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		484.158	0
Andre tilgodehavender		2.398.714	1.994.213
Tilgodehavende selskabsskat		126.189	0
Periodeafgrænsningsposter	11	1.540.353	1.444.775
Tilgodehavender		22.111.418	20.769.688
Likvide beholdninger		3.715.484	5.914.635
Omsætningsaktiver		53.094.984	46.935.244
Aktiver		69.835.832	59.086.659

Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Virksomhedskapital		6.000.000	6.000.000
Reserve for udviklingsomkostninger		1.554.769	776.780
Overført overskud eller underskud		5.054.974	8.365.730
Forslag til udbytte for regnskabsåret		17.500.000	17.000.000
Egenkapital		30.109.743	32.142.510
Udskudt skat	12	1.592.000	932.000
Hensatte forpligtelser		1.592.000	932.000
Bankgæld		11.721.964	2.507.533
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.388.875	1.116.762
Leverandører af varer og tjenesteydelser		13.516.007	12.112.265
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.473.609	111.417
Skyldige sambeskatningsbidrag		3.945.895	4.527.572
Anden gæld	13	6.087.739	5.636.600
Kortfristede gældsforpligtelser		38.134.089	26.012.149
Gældsforpligtelser		38.134.089	26.012.149
Passiver		69.835.832	59.086.659
Begivenheder efter balancedagen	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		
Koncernforhold	17		
Dattervirksomheder	18		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for udviklings- omkostninger kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	6.000.000	776.780	8.365.730	17.000.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(17.000.000)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	(14.900)	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	3.278	0
Overført til reserver	0	777.989	(777.989)	0
Årets resultat	0	0	(2.521.145)	17.500.000
Egenkapital ultimo	6.000.000	1.554.769	5.054.974	17.500.000
				I alt kr.
Egenkapital primo				32.142.510
Udbetalt ordinært udbytte				(17.000.000)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter				(14.900)
Skat af egenkapitalbevægelser				3.278
Overført til reserver				0
Årets resultat				14.978.855
Egenkapital ultimo				30.109.743

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Driftsresultat		20.113.452	22.504.360
Af- og nedskrivninger		2.879.032	1.970.364
Ændringer i arbejdskapital	14	(4.758.414)	4.317.192
Pengestrømme vedrørende primær drift		18.234.070	28.791.916
Modtagne finansielle indtægter		277.718	5.640
Betalte finansielle omkostninger		(803.142)	(362.390)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(4.653.761)	(4.717.064)
Pengestrømme vedrørende drift		13.054.885	23.718.102
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(1.544.972)	(1.275.471)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(6.253.694)	(3.212.125)
Salg af materielle anlægsaktiver		352.916	771.097
Køb af finansielle anlægsaktiver		(22.715)	(22.268)
Pengestrømme vedrørende investeringer		(7.468.465)	(3.738.767)
Udbetalt udbytte		(17.000.000)	(17.000.000)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(17.000.000)	(17.000.000)
Ændring i likvider		(11.413.580)	2.979.335
Likvider primo		3.407.100	427.765
Likvider ultimo		(8.006.480)	3.407.100
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		3.715.484	5.914.635
Kortfristet gæld til banker		(11.721.964)	(2.507.535)
Likvider ultimo		(8.006.480)	3.407.100

Koncernens noter

1. Begivenheder efter balancedagen

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

	2018 kr.	2017 kr.
2. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	24.396.349	22.213.630
Pensioner	2.891.062	2.448.939
Andre omkostninger til social sikring	526.349	415.528
Andre personaleomkostninger	631.475	542.749
Personaleomkostninger overført til aktiver	(480.000)	(500.000)
	27.965.235	25.120.846
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	54	47
	Ledelses- vederlag 2018 kr.	Ledelses- vederlag 2017 kr.
Samlet for ledelseskategorier	1.656.847	1.758.238
	1.656.847	1.758.238
	2018 kr.	2017 kr.
3. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	188.399	14.470
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	2.972.067	2.601.692
	3.160.466	2.616.162
	2018 kr.	2017 kr.
4. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	53.895	5.639
Renteindtægter i øvrigt	1.835	0
Øvrige finansielle indtægter	221.988	0
	277.718	5.639

Koncernens noter

	2018 kr.	2017 kr.	
5. Andre finansielle omkostninger			
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	151.046	125.000	
Renteomkostninger i øvrigt	146.814	49.708	
Valutakursreguleringer	27.940	0	
Øvrige finansielle omkostninger	477.342	187.682	
	803.142	362.390	
6. Skat af årets resultat			
Aktuel skat	3.949.173	4.574.909	
Ændring af udskudt skat	660.000	302.500	
	4.609.173	4.877.409	
7. Forslag til resultatdisponering			
Ordinært udbytte for regnskabsåret	17.500.000	17.000.000	
Overført resultat	(2.521.145)	270.199	
	14.978.855	17.270.199	
	2018 kr.	2017 kr.	
	Færdig- gjorte udviklings- projekter kr.	Erhvervede patenter kr.	Udviklings- projekter under udførelse kr.
8. Immaterielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	500.000	2.183.828	495.871
Overførsler	495.871	0	(495.871)
Tilgange	1.010.667	394.305	140.000
Kostpris ultimo	2.006.538	2.578.133	140.000
Af- og nedskrivninger primo	0	(1.892.875)	0
Årets afskrivninger	(153.245)	(35.154)	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(153.245)	(1.928.029)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.853.293	650.104	140.000

Udviklingsprojekter

Færdiggjorte udviklingsprojekter omfatter udvikling og test af nye produkter, der er udviklet i 2017 og 2018, og hvor markedsføringen er påbegyndt i 2018. Udviklingsomkostninger afskrives over 5 år.

Koncernens noter

Igangværende udviklingsprojekter omfatter udvikling og test af nye produkter. Omkostninger sammensætter sig i al væsentlighed af lønninger samt konsulentarbejde fra underleverandør, som registreres igennem selskabets interne projektmodul.

Den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør i alt 140 t.kr. De nye produkter forventes færdigudviklet i løbet af 2019. De nye produkter forventes at medføre betydelige konkurrencemæssige fordele og dermed en stigning i aktivitetsniveau og resultat for selskabet fra 2019.

Ledelsen har ikke konstateret nedskrivningsbehov i forhold til den regnskabsmæssige værdi.

	Produk- tionsanlæg og maskiner kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
9. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	48.977.716	371.184
Tilgange	6.225.779	27.915
Afgange	(2.370.949)	0
Kostpris ultimo	52.832.546	399.099
Af- og nedskrivninger primo	(39.562.744)	(57.288)
Årets afskrivninger	(2.895.741)	(76.326)
Tilbageførsel ved afgang	2.299.467	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(40.159.018)	(133.614)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	12.673.528	265.485
		Deposita kr.
10. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		1.135.723
Tilgange		22.715
Kostpris ultimo		1.158.438
Regnskabsmæssig værdi ultimo		1.158.438

11. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.

Koncernens noter

	2018 kr.	2017 kr.
12. Udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	464.000	230.000
Materielle anlægsaktiver	651.000	608.000
Varebeholdninger	177.000	0
Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle	50.000	94.000
	1.342.000	932.000

Bevægelser i året

Primo	932.000
Indregnet i resultatopgørelsen	410.000
Ultimo	1.342.000

	2018 kr.	2017 kr.
13. Anden gæld		
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	1.146.268	884.274
Feriepengeforpligtelser	1.994.452	1.748.679
Afledte finansielle instrumenter	78.959	63.951
Anden gæld i øvrigt	2.868.060	2.939.696
	6.087.739	5.636.600

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af valutaterminskontrakter på 79 t.kr. Valutaterminskontrakterne er indgået til afdækning af valutakursrisikoen på leverandørgæld i SEK for i alt 5.000 t.SEK (3.711 t.kr.). Valutaterminskontrakterne har en løbetid på 1-4 måneder. Valutaterminskontrakterne er indgået med sel-skabets sædvanlige bankforbindelse.

	2018 kr.	2017 kr.
14. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(7.017.161)	1.496.694
Ændring i tilgodehavender	(1.215.541)	(2.404.707)
Ændring i leverandørgæld mv.	3.474.288	5.225.205
	(4.758.414)	4.317.192

	2018 kr.	2017 kr.
15. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	7.263.564	9.744.023

Koncernens noter

For årene frem til 2019 er indgået operationelle leasingaftaler vedrørende leasing af biler, printere og kopmaskiner. Den årlige ydelse udgør 73 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 2.350 t.kr.

16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankmellemværende er deponeret løsøreejerpantebrev, 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 pantsatte produktionsanlæg udgør 12.021 t.kr.

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

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 59.424 t.kr.

17. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:
TopCap Ellegaard ApS, Esbjerg, cvr.nr. 35041923

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:
Ellegaard Investment ApS, Esbjerg, cvr.nr. 35041958

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets-</u> <u>form</u>	<u>Ejer-</u> <u>andel</u> <u>%</u>
18. Dattervirksomheder			
Ellepot Sistemas De Propagacão Ltda	Brasilien	Ltda	100,0

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Bruttofortjeneste		52.255.843	50.241.368
Personaleomkostninger	2	(27.875.315)	(25.120.846)
Af- og nedskrivninger	3	(3.101.485)	(2.616.162)
Driftsresultat		21.279.043	22.504.360
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(1.285.813)	0
Andre finansielle indtægter	4	55.730	5.640
Andre finansielle omkostninger	5	(460.932)	(362.392)
Resultat før skat		19.588.028	22.147.608
Skat af årets resultat	6	(4.609.173)	(4.877.409)
Årets resultat	7	14.978.855	17.270.199

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		1.853.293	500.000
Erhvervede patenter		650.104	290.953
Udviklingsprojekter under udførelse		140.000	495.871
Immaterielle anlægsaktiver	8	<u>2.643.397</u>	<u>1.286.824</u>
Produktionsanlæg og maskiner		12.021.356	9.414.972
Indretning af lejede lokaler		239.659	313.896
Materielle anlægsaktiver	9	<u>12.261.015</u>	<u>9.728.868</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		330.276	429.581
Deposita		1.158.438	1.135.723
Finansielle anlægsaktiver	10	<u>1.488.714</u>	<u>1.565.304</u>
Anlægsaktiver		<u>16.393.126</u>	<u>12.580.996</u>
Råvarer og hjælpematerialer		11.100.461	6.707.133
Varer under fremstilling		7.037.267	6.596.353
Fremstillede varer og handelsvarer		8.820.046	6.947.435
Varebeholdninger		<u>26.957.774</u>	<u>20.250.921</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		17.562.004	17.330.700
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.620.850	0
Andre tilgodehavender		2.365.174	1.994.213
Periodeafgrænsningsposter	11	1.527.013	1.444.776
Tilgodehavender		<u>23.075.041</u>	<u>20.769.689</u>
Likvide beholdninger		<u>3.308.963</u>	<u>5.485.052</u>
Omsætningsaktiver		<u>53.341.778</u>	<u>46.505.662</u>
Aktiver		<u>69.734.904</u>	<u>59.086.658</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Virksomhedskapital	12	6.000.000	6.000.000
Reserve for udviklingsomkostninger		1.554.769	776.780
Overført overskud eller underskud		5.054.974	8.365.730
Forslag til udbytte for regnskabsåret		17.500.000	17.000.000
Egenkapital		30.109.743	32.142.510
Udskudt skat	13	1.592.000	932.000
Hensatte forpligtelser		1.592.000	932.000
Bankgæld		11.721.964	2.507.533
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.311.083	1.116.762
Leverandører af varer og tjenesteydelser		13.516.005	12.112.264
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.473.609	111.417
Skyldige sambeskatningsbidrag		3.945.895	4.527.572
Anden gæld	14	6.064.605	5.636.600
Kortfristede gældsforpligtelser		38.033.161	26.012.148
Gældsforpligtelser		38.033.161	26.012.148
Passiver		69.734.904	59.086.658
Begivenheder efter balancedagen	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	15		
Eventualforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for udviklings- omkostninger kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	6.000.000	776.780	8.365.730	17.000.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(17.000.000)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	(14.900)	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	3.278	0
Overført til reserver	0	777.989	(777.989)	0
Årets resultat	0	0	(2.521.145)	17.500.000
Egenkapital ultimo	6.000.000	1.554.769	5.054.974	17.500.000
				I alt kr.
Egenkapital primo				32.142.510
Udbetalt ordinært udbytte				(17.000.000)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter				(14.900)
Skat af egenkapitalbevægelser				3.278
Overført til reserver				0
Årets resultat				14.978.855
Egenkapital ultimo				30.109.743

Modervirksomhedens noter

1. Begivenheder efter balancedagen

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

	2018 kr.	2017 kr.
2. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	24.319.178	22.213.630
Pensioner	2.891.062	2.448.939
Andre omkostninger til social sikring	515.708	415.528
Andre personaleomkostninger	629.367	542.749
Personaleomkostninger overført til aktiver	(480.000)	(500.000)
	27.875.315	25.120.846
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	53	47
	Ledelses- vederlag 2018 kr.	Ledelses- vederlag 2017 kr.
Samlet for ledelseskategorier	1.656.847	1.758.238
	1.656.847	1.758.238
	2018 kr.	2017 kr.
3. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	188.399	14.470
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	2.913.086	2.601.692
	3.101.485	2.616.162
	2018 kr.	2017 kr.
4. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	53.895	0
Renteindtægter i øvrigt	1.835	5.640
	55.730	5.640

Modervirksomhedens noter

	2018 kr.	2017 kr.
5. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	151.046	125.000
Renteomkostninger i øvrigt	146.814	49.710
Valutakursreguleringer	27.940	0
Øvrige finansielle omkostninger	135.132	187.682
	460.932	362.392

	2018 kr.	2017 kr.
6. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	3.949.173	4.574.909
Ændring af udskudt skat	660.000	302.500
	4.609.173	4.877.409

	2018 kr.	2017 kr.
7. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	17.500.000	17.000.000
Overført resultat	(2.521.145)	270.199
	14.978.855	17.270.199

	Færdig- gjorte udviklings- projekter kr.	Erhvervede patenter kr.	Udviklings- projekter under udførelse kr.
8. Immaterielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	500.000	2.183.828	495.871
Overførsler	495.871	0	(495.871)
Tilgange	1.010.667	394.305	140.000
Kostpris ultimo	2.006.538	2.578.133	140.000
Af- og nedskrivninger primo	0	(1.892.875)	0
Årets afskrivninger	(153.245)	(35.154)	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(153.245)	(1.928.029)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.853.293	650.104	140.000

Udviklingsprojekter under udførelse

Færdiggjorte udviklingsprojekter omfatter udvikling og test af nye produkter, der er udviklet i 2017 og 2018, og hvor markedsføringen er påbegyndt i 2018. Udviklingsomkostninger afskrives over 5 år.

Modervirksomhedens noter

Igangværende udviklingsprojekter omfatter udvikling og test af nye produkter. Omkostninger sammensætter sig i al væsentlighed af lønninger samt konsulentarbejde fra underleverandør, som registreres igennem selskabets interne projektmodul.

Den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør i alt 140 t.kr. De nye produkter forventes færdigudviklet i løbet af 2019. De nye produkter forventes at medføre betydelige konkurrencemæssige fordele og dermed en stigning i aktivitetsniveau og resultat for selskabet fra 2019.

Ledelsen har ikke konstateret nedskrivningsbehov i forhold til den regnskabsmæssige værdi.

	Produktionsanlæg og maskiner kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
9. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	48.977.716	371.184
Tilgange	5.516.715	0
Afgange	(2.370.949)	0
Kostpris ultimo	52.123.482	371.184
Af- og nedskrivninger primo	(39.562.744)	(57.288)
Årets afskrivninger	(2.838.849)	(74.237)
Tilbageførsel ved afgang	2.299.467	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(40.102.126)	(131.525)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	12.021.356	239.659
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Deposita kr.
10. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	429.581	1.135.723
Tilgange	1.245.963	22.715
Kostpris ultimo	1.675.544	1.158.438
Valutakursreguleringer	(59.455)	0
Andel af årets resultat	(1.172.813)	0
Regulering interne avancer	(113.000)	0
Nedskrivninger ultimo	(1.345.268)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	330.276	1.158.438

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

Modervirksomhedens noter

11. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi kr.</u>	<u>Nominal værdi kr.</u>
12. Virksomhedskapital			
Ordinære aktier	6.000.000	1	6.000.000
	6.000.000		6.000.000

	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
13. Udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	464.000	230.000
Materielle anlægsaktiver	901.000	608.000
Varebeholdninger	177.000	0
Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle	50.000	94.000
	1.592.000	932.000

Bevægelser i året

Primo	932.000
Indregnet i resultatopgørelsen	660.000
Ultimo	1.592.000

	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
14. Anden gæld		
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	1.130.087	884.274
Feriepengeforpligtelser	1.994.452	1.748.679
Afledte finansielle instrumenter	78.959	63.951
Anden gæld i øvrigt	2.861.107	2.939.696
	6.064.605	5.636.600

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af valutaterminskontrakter på 79 t.kr. Valutaterminskontrakterne er indgået til afdækning af valutakursrisikoen på leverandørgæld i SEK for i alt 5.000 t.SEK (3.711 t.kr.). Valutaterminskontrakterne har en løbetid på 1-4 måneder. Valutaterminskontrakterne er indgået med selskabets sædvanlige bankforbindelse.

	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
15. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	7.263.564	9.744.023

Modervirksomhedens noter

For årene frem til 2019 er indgået operationelle leasingaftaler vedrørende leasing af biler, printere og kopimaskiner. Den årlige ydelse udgør 73 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 2.350 t.kr.

16. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med TopCap Ellegaard ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

17. 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 pantsatte produktionsanlæg udgør 12.021 t.kr.

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

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 59.424 t.kr.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

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.

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Anvendt regnskabspraksis

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

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.

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 behandling 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 datter- eller associerede selskaber, indregnes direkte på egenkapitalen.

Resultatopgørelse

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 salgsværdien 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 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 dattervirksomheders 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, nettokurstab vedrørende transaktioner i fremmed valuta 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).

Balance

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter samt erhvervede immaterielle rettigheder.

Anvendt regnskabspraksis

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle anlægsaktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger med fradrag af udskudt skat på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. Såfremt brugstiden ikke kan skønnes pålideligt fastsættes den til 10 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5 år.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives lineært over aftaleperioden.

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 klargøring 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.

Indirekte omkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er anvendt i fremstillingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte aktiv.

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
Indretning af lejede lokaler	5 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Anvendt regnskabspraksis

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

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.

Varebeholdninger

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

Kostprisen 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.

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

Tilgodehavender

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

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

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 tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

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. Der indregnes dog ikke udskudt skat af ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og midlertidige forskelle opstået på anskaffelsestidspunktet som ikke er opstået ved en virksomhedssammenslutning, og som ikke har effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Anvendt regnskabspraksis

Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

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 virksomhedskapital og omkostninger 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.