

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

## **Årsrapport 2019**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 27.03.2020

**Dirigent**

---

Navn: Carsten Bjerg

# Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2019	10
Koncernens balance pr. 31.12.2019	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019	14
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019	20
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019	21
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019	23
Modervirksomhedens noter	24
Anvendt regnskabspraksis	30

# Virksomhedsoplysninger

## **Bestyrelse**

Carsten Bjerg

Søren Pap-Tolstrup

Ulrik Nicolai Jungersen

Henrik Normann

Hans Lohmann

## **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 01.01.2019 - 31.12.2019 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. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 27.03.2020

### Direktion

Lars Steen Pedersen

### Bestyrelse

Carsten Bjerg

Søren Pap-Tolstrup

Ulrik Nicolai Jungersen

Henrik Normann

Hans Lohmann

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i ELLEPOT A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for ELLEPOT A/S for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019, 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. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 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 27.03.2020

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

Jørn Jepsen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne24824

Leon Vad Laxy Christensen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne33729

## Ledelsesberetning

	<b>2019</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	49.978	51.239	50.241	47.505	45.271
EBITDA	20.499	23.353	25.121	25.133	25.802
Driftsresultat	15.983	20.113	22.504	23.604	23.389
Resultat af finansielle poster	(661)	(525)	(357)	(351)	(438)
Årets resultat	11.758	14.979	17.270	18.100	17.529
Samlede aktiver	75.659	69.836	59.087	53.309	53.489
Investeringer i materielle anlægsaktiver	4.070	6.254	3.212	7.382	1.828
Egenkapital	24.518	30.110	32.143	32.040	37.322
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	46.468	45.287	35.064	36.805	34.132
Nettorentebærende gæld	18.923	12.816	1.661	3.370	(3.748)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	23.534	13.055	23.718	24.001	12.936
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(5.044)	(7.468)	(3.739)	(6.621)	(610)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(17.500)	(17.000)	(17.000)	(23.500)	(12.000)
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	55	54	47	43	39
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	36,0	44,8	64,2	64,1	68,5
Finansiell gearing	0,8	0,4	0,1	0,1	(0,1)
Egenkapitalens forrentning (%)	43,0	48,1	53,8	52,2	50,8
Soliditetsgrad (%)	32,4	43,1	54,4	60,1	69,8



## 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 nettoarbejds kapital 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.

Nettoarbejds kapital 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 nettoarbejds kapitalen.

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 er i 2019 sket en styrkelse af selskabets nuværende position samt en modning af nye fremtidige vækstområder. Geografisk og segmentmæssigt står selskabet stærkere end nogensinde.

Selskabet forsætter med produktudvikling hvilket er med til at fastholde selskabet i en førerposition.

### Økonomisk udvikling

Årets resultat blev et overskud på 15,3 mio.kr. før skat og 11,8 mio.kr. efter skat.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Ellegaard Investment I ApS, CVR-nr. 35041958, for regnskabsåret 2019.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Periodeforskydning af leverancer har medført et lille fald i aktiviteten og årets resultat anses som mindre tilfredsstillende.

### Forventet udvikling

Ledelsen forventer en fremgang i såvel omsætning som resultat før skat for næste år. Den positive forventning baserer sig på selskabets nuværende position samt positive forventninger til nye vækstområder. Det er dog usikkert i hvilket omfang, den verdensomspændende COVID-19 epidemi vil påvirke dette.

# Ledelsesberetning

## 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 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>49.977.591</b>	<b>51.239.153</b>
Personaleomkostninger	2	(29.478.619)	(27.965.235)
Af- og nedskrivninger	3	(4.515.799)	(3.160.466)
<b>Driftsresultat</b>		<b>15.983.173</b>	<b>20.113.452</b>
Andre finansielle indtægter	4	339.258	277.718
Andre finansielle omkostninger	5	(999.949)	(803.142)
<b>Resultat før skat</b>		<b>15.322.482</b>	<b>19.588.028</b>
Skat af årets resultat	6	(3.564.544)	(4.609.173)
<b>Årets resultat</b>	7	<b>11.757.938</b>	<b>14.978.855</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		2.164.321	1.853.293
Erhvervede patenter		732.201	650.104
Udviklingsprojekter under udførelse		380.556	140.000
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b><u>3.277.078</u></b>	<b><u>2.643.397</u></b>
Produktionsanlæg og maskiner		12.769.407	12.673.528
Indretning af lejede lokaler		282.578	265.485
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b><u>13.051.985</u></b>	<b><u>12.939.013</u></b>
Deposita		940.119	1.158.438
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>10</b>	<b><u>940.119</u></b>	<b><u>1.158.438</u></b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b><u>17.269.182</u></b>	<b><u>16.740.848</u></b>
Råvarer og hjælpematerialer		11.578.763	11.483.769
Varer under fremstilling		11.203.383	7.037.267
Fremstillede varer og handelsvarer		11.504.554	8.747.046
<b>Varebeholdninger</b>		<b><u>34.286.700</u></b>	<b><u>27.268.082</u></b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		16.096.776	17.562.004
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	484.158
Andre tilgodehavender	11	3.474.131	2.398.714
Tilgodehavende selskabsskat		257.743	126.189
Periodeafgrænsningsposter	12	1.265.386	1.540.353
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>21.094.036</u></b>	<b><u>22.111.418</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>3.009.371</u></b>	<b><u>3.715.484</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b><u>58.390.107</u></b>	<b><u>53.094.984</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u>75.659.289</u></b>	<b><u>69.835.832</u></b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Virksomhedskapital		6.000.000	6.000.000
Reserve for udviklingsomkostninger		1.985.004	1.554.769
Overført overskud eller underskud		7.532.687	5.054.974
Forslag til udbytte for regnskabsåret		9.000.000	17.500.000
<b>Egenkapital</b>		<b>24.517.691</b>	<b>30.109.743</b>
Udskudt skat	13	1.968.000	1.592.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>1.968.000</b>	<b>1.592.000</b>
Bankgæld		10.025.836	11.721.964
Modtagne forudbetalinger fra kunder		3.702.343	1.388.875
Leverandører af varer og tjenesteydelser		15.226.009	13.516.007
Gæld til tilknyttede virksomheder		8.933.112	1.473.609
Skyldige sambeskatningsbidrag		3.230.855	3.945.895
Anden gæld	14	8.055.443	6.087.739
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>49.173.598</b>	<b>38.134.089</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>49.173.598</b>	<b>38.134.089</b>
<b>Passiver</b>		<b>75.659.289</b>	<b>69.835.832</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Koncernforhold	18		
Dattervirksomheder	19		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Reserve for udviklings- omkostninger kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>
Egenkapital primo	6.000.000	1.554.769	5.054.974
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	192.321
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	(42.311)
Overført til reserver	0	430.235	(430.235)
Årets resultat	0	0	2.757.938
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>6.000.000</b>	<b>1.985.004</b>	<b>7.532.687</b>

  

	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	17.500.000	30.109.743
Udbetalt ordinært udbytte	(17.500.000)	(17.500.000)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	192.321
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(42.311)
Overført til reserver	0	0
Årets resultat	9.000.000	11.757.938
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>9.000.000</b>	<b>24.517.691</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Driftsresultat		15.983.173	20.113.452
Af- og nedskrivninger		4.515.799	2.879.032
Ændringer i arbejdskapital	15	7.773.316	(4.758.414)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>28.272.288</b>	<b>18.234.070</b>
Modtagne finansielle indtægter		339.258	277.718
Betalte finansielle omkostninger		(999.949)	(803.142)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(4.077.449)	(4.653.761)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>23.534.148</b>	<b>13.054.885</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(1.399.193)	(1.544.972)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(4.070.402)	(6.253.694)
Salg af materielle anlægsaktiver		207.143	352.916
Køb af finansielle anlægsaktiver		0	(22.715)
Salg af finansielle anlægsaktiver		218.319	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(5.044.133)</b>	<b>(7.468.465)</b>
Udbetalt udbytte		(17.500.000)	(17.000.000)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(17.500.000)</b>	<b>(17.000.000)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>990.015</b>	<b>(11.413.580)</b>
Likvider primo		(8.006.480)	3.407.100
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(7.016.465)</b>	<b>(8.006.480)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		3.009.371	3.715.484
Kortfristet gæld til banker		(10.025.836)	(11.721.964)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(7.016.465)</b>	<b>(8.006.480)</b>



## Koncernens noter

### 1. Begivenheder efter balancedagen

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

	<b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>2018</b> <b>kr.</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	25.942.991	24.396.349
Pensioner	3.117.359	2.891.062
Andre omkostninger til social sikring	136.759	526.349
Andre personaleomkostninger	601.510	631.475
Personaleomkostninger overført til aktiver	(320.000)	(480.000)
	<b>29.478.619</b>	<b>27.965.235</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>55</b>	<b>54</b>
	<b>Ledelses- vederlag 2019 kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2018 kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	1.625.307	1.656.847
	<b>1.625.307</b>	<b>1.656.847</b>
	<b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>2018</b> <b>kr.</b>
<b>3. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	765.512	188.399
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	3.650.195	2.972.067
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	100.092	0
	<b>4.515.799</b>	<b>3.160.466</b>
	<b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>2018</b> <b>kr.</b>
<b>4. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	9.437	53.895
Renteindtægter i øvrigt	1.452	1.835
Valutakursreguleringer	301.362	214.242
Øvrige finansielle indtægter	27.007	7.746
	<b>339.258</b>	<b>277.718</b>

## Koncernens noter

	<b>2019</b>	<b>2018</b>	
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	
<b>5. Andre finansielle omkostninger</b>			
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	179.167	151.046	
Renteomkostninger i øvrigt	212.659	146.814	
Valutakursreguleringer	394.649	341.261	
Øvrige finansielle omkostninger	213.474	164.021	
	<b>999.949</b>	<b>803.142</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	
<b>6. Skat af årets resultat</b>			
Aktuel skat	3.188.544	3.949.173	
Ændring af udskudt skat	376.000	660.000	
	<b>3.564.544</b>	<b>4.609.173</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	
<b>7. Forslag til resultatdisponering</b>			
Ordinært udbytte for regnskabsåret	9.000.000	17.500.000	
Overført resultat	2.757.938	(2.521.145)	
	<b>11.757.938</b>	<b>14.978.855</b>	
	<b>Færdig-</b>	<b>Udviklings-</b>	
	<b>gjorte</b>	<b>projekter</b>	
	<b>udviklings-</b>	<b>under</b>	
	<b>projekter</b>	<b>udførelse</b>	
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	
<b>8. Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	2.006.538	2.578.133	140.000
Overførsler	1.005.141	153.496	(1.158.637)
Tilgange	0	0	1.399.193
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>3.011.679</b>	<b>2.731.629</b>	<b>380.556</b>
Af- og nedskrivninger primo	(153.245)	(1.928.029)	0
Årets afskrivninger	(694.113)	(71.399)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(847.358)</b>	<b>(1.999.428)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>2.164.321</b>	<b>732.201</b>	<b>380.556</b>

### Udviklingsprojekter

Færdiggjorte udviklingsprojekter omfatter udvikling og test af nye produkter, der er udviklet i 2018 og 2019, og hvor markedsføringen er påbegyndt i 2019. 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 2019 udgør i alt 381 t.kr. De nye produkter forventes færdigudviklet i løbet af 2020. De nye produkter forventes at medføre betydelige konkurrencemæssige fordele og dermed en stigning i aktivitetsniveau og resultat for selskabet fra 2020.

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

	<b>Produk- tionsanlæg og maskiner kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler kr.</b>
<b>9. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	52.832.546	399.099
Tilgange	3.942.596	127.806
Afgange	(13.428.366)	(27.915)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>43.346.776</b>	<b>498.990</b>
Af- og nedskrivninger primo	(40.159.018)	(133.614)
Årets afskrivninger	(3.565.308)	(84.887)
Tilbageførsel ved afgang	13.146.957	2.089
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(30.577.369)</b>	<b>(216.412)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>12.769.407</b>	<b>282.578</b>
		<b>Deposita kr.</b>
<b>10. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		1.158.438
Afgange		(218.319)
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>940.119</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>940.119</b>
	<b>2019 kr.</b>	<b>2018 kr.</b>
<b>11. Andre tilgodehavender</b>		
Afledte finansielle instrumenter	113.362	0
Øvrige tilgodehavender	3.360.769	2.398.714
	<b>3.474.131</b>	<b>2.398.714</b>

## Koncernens noter

I andre tilgodehavender indgår positiv dagsværdi af valutaterminskontrakter på 113 t.kr. Valutaterminskontrakterne er indgået til afdækning af valutakursrisikoen på leverandørgæld i SEK for i alt 9.000 t.SEK (6.323 t.kr.). Valutaterminskontrakterne har en løbetid på 1-12 måneder. Valutaterminskontrakterne er indgået med selskabets sædvanlige bankforbindelse.

### 12. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>13. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	595.000	464.000
Materielle anlægsaktiver	998.000	901.000
Varebeholdninger	299.000	177.000
Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle	76.000	50.000
	<b>1.968.000</b>	<b>1.592.000</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	1.592.000	
Indregnet i resultatopgørelsen	376.000	
<b>Ultimo</b>	<b>1.968.000</b>	

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>14. Anden gæld</b>		
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	1.097.410	1.146.268
Feriepengeforpligtelser	2.597.968	1.994.452
Afledte finansielle instrumenter	0	78.959
Anden gæld i øvrigt	4.360.065	2.868.060
	<b>8.055.443</b>	<b>6.087.739</b>

I år er dagsværdien af valutaterminskontrakterne positiv, hvorfor den indgår under andre tilgodehavender.

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>15. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(7.018.618)	(7.017.161)
Ændring i tilgodehavender	1.148.936	(1.215.541)
Ændring i leverandørgæld mv.	13.642.998	3.474.288
	<b>7.773.316</b>	<b>(4.758.414)</b>

## Koncernens noter

	<u>2019</u> kr.	<u>2018</u> kr.
<b>16. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>11.755.229</b>	<b>7.263.564</b>

For årene frem til 2020 er indgået operationelle leasingaftaler vedrørende leasing af biler, printere og kopimaskiner. Den årlige ydelse udgør 282 t.kr. i alt.

For årene frem til 2025 er indgået operationelle leasingaftaler vedrørende leasing af administrations- og produktionsbygninger beliggende Storstrømsvej 55. Den årlige ydelse udgør 1.899 t.kr.

### 17. 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 12.222 t.kr.

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

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 66.320 t.kr.

### 18. 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 I ApS, Esbjerg, cvr.nr. 35041958

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets-</u> <u>form</u>	<u>Ejer-</u> <u>andel</u> %
<b>19. Dattervirksomheder</b>			
Ellepot Sistemas De Propagacão Ltda	Brasilien	Ltda	100,0

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>50.309.244</b>	<b>52.255.843</b>
Personaleomkostninger	2	(29.180.721)	(27.875.315)
Af- og nedskrivninger	3	(4.412.908)	(3.101.485)
<b>Driftsresultat</b>		<b>16.715.615</b>	<b>21.279.043</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(820.849)	(1.285.813)
Andre finansielle indtægter	4	73.191	55.730
Andre finansielle omkostninger	5	(645.475)	(460.932)
<b>Resultat før skat</b>		<b>15.322.482</b>	<b>19.588.028</b>
Skat af årets resultat	6	(3.564.544)	(4.609.173)
<b>Årets resultat</b>	7	<b>11.757.938</b>	<b>14.978.855</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		2.164.321	1.853.293
Erhvervede patenter		732.201	650.104
Udviklingsprojekter under udførelse		380.556	140.000
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b><u>3.277.078</u></b>	<b><u>2.643.397</u></b>
Produktionsanlæg og maskiner		12.221.863	12.021.356
Indretning af lejede lokaler		282.578	239.659
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b><u>12.504.441</u></b>	<b><u>12.261.015</u></b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	330.276
Deposita		940.119	1.158.438
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>10</b>	<b><u>940.119</u></b>	<b><u>1.488.714</u></b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b><u>16.721.638</u></b>	<b><u>16.393.126</u></b>
Råvarer og hjælpematerialer		10.639.548	11.100.461
Varer under fremstilling		11.203.383	7.037.267
Fremstillede varer og handelsvarer		11.871.554	8.820.046
<b>Varebeholdninger</b>		<b><u>33.714.485</u></b>	<b><u>26.957.774</u></b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		16.096.776	17.562.004
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.759.538	1.620.850
Andre tilgodehavender	11	3.097.471	2.365.174
Periodeafgrænsningsposter	12	1.236.356	1.527.013
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>22.190.141</u></b>	<b><u>23.075.041</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>2.912.455</u></b>	<b><u>3.308.963</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b><u>58.817.081</u></b>	<b><u>53.341.778</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u>75.538.719</u></b>	<b><u>69.734.904</u></b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Virksomhedskapital	13	6.000.000	6.000.000
Reserve for udviklingsomkostninger		1.985.004	1.554.769
Overført overskud eller underskud		7.532.687	5.054.974
Forslag til udbytte for regnskabsåret		9.000.000	17.500.000
<b>Egenkapital</b>		<b>24.517.691</b>	<b>30.109.743</b>
Udskudt skat	14	1.968.000	1.592.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>1.968.000</b>	<b>1.592.000</b>
Bankgæld		10.025.836	11.721.964
Modtagne forudbetalinger fra kunder		3.617.218	1.311.083
Leverandører af varer og tjenesteydelser		15.230.750	13.516.005
Gæld til tilknyttede virksomheder		8.933.112	1.473.609
Skyldige sambeskatningsbidrag		3.230.855	3.945.895
Anden gæld	15	8.015.257	6.064.605
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>49.053.028</b>	<b>38.033.161</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>49.053.028</b>	<b>38.033.161</b>
<b>Passiver</b>		<b>75.538.719</b>	<b>69.734.904</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16		
Eventualforpligtelser	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18		



## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Reserve for udviklings- omkostninger kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>
Egenkapital primo	6.000.000	1.554.769	5.054.974
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	192.321
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	(42.311)
Overført til reserver	0	430.235	(430.235)
Årets resultat	0	0	2.757.938
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>6.000.000</b>	<b>1.985.004</b>	<b>7.532.687</b>

  

	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	17.500.000	30.109.743
Udbetalt ordinært udbytte	(17.500.000)	(17.500.000)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	192.321
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(42.311)
Overført til reserver	0	0
Årets resultat	9.000.000	11.757.938
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>9.000.000</b>	<b>24.517.691</b>

## Modervirksomhedens noter

### 1. Begivenheder efter balancedagen

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

	<b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>2018</b> <b>kr.</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	25.726.256	24.319.178
Pensioner	3.117.359	2.891.062
Andre omkostninger til social sikring	110.292	515.708
Andre personaleomkostninger	546.814	629.367
Personaleomkostninger overført til aktiver	(320.000)	(480.000)
	<b>29.180.721</b>	<b>27.875.315</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>54</b>	<b>53</b>
	<b>Ledelses- vederlag 2019 kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2018 kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	1.625.307	1.656.847
	<b>1.625.307</b>	<b>1.656.847</b>
	<b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>2018</b> <b>kr.</b>
<b>3. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	765.512	188.399
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	3.569.360	2.913.086
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	78.036	0
	<b>4.412.908</b>	<b>3.101.485</b>
	<b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>2018</b> <b>kr.</b>
<b>4. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	71.739	53.895
Renteindtægter i øvrigt	1.452	1.835
	<b>73.191</b>	<b>55.730</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2019</b>	<b>2018</b>	
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	
<b>5. Andre finansielle omkostninger</b>			
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	267.509	151.046	
Renteomkostninger i øvrigt	212.659	146.814	
Valutakursreguleringer	7.358	27.940	
Øvrige finansielle omkostninger	157.949	135.132	
	<b>645.475</b>	<b>460.932</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	
<b>6. Skat af årets resultat</b>			
Aktuel skat	3.188.544	3.949.173	
Ændring af udskudt skat	376.000	660.000	
	<b>3.564.544</b>	<b>4.609.173</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	
<b>7. Forslag til resultatdisponering</b>			
Ordinært udbytte for regnskabsåret	9.000.000	17.500.000	
Overført resultat	2.757.938	(2.521.145)	
	<b>11.757.938</b>	<b>14.978.855</b>	
	<b>Færdig-</b>	<b>Udviklings-</b>	
	<b>gjorte</b>	<b>projekter</b>	
	<b>udviklings-</b>	<b>under</b>	
	<b>projekter</b>	<b>udførelse</b>	
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	
<b>8. Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	2.006.538	2.578.133	140.000
Overførsler	1.005.141	153.496	(1.158.637)
Tilgange	0	0	1.399.193
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>3.011.679</b>	<b>2.731.629</b>	<b>380.556</b>
Af- og nedskrivninger primo	(153.245)	(1.928.029)	0
Årets afskrivninger	(694.113)	(71.399)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(847.358)</b>	<b>(1.999.428)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>2.164.321</b>	<b>732.201</b>	<b>380.556</b>

### Udviklingsprojekter under udførelse

Færdiggjorte udviklingsprojekter omfatter udvikling og test af nye produkter, der er udviklet i 2018 og 2019, og hvor markedsføringen er påbegyndt i 2019. 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 2019 udgør i alt 381 t.kr. De nye produkter forventes færdigudviklet i løbet af 2020. De nye produkter forventes at medføre betydelige konkurrencemæssige fordele og dermed en stigning i aktivitetsniveau og resultat for selskabet fra 2020.

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

	<b>Produk- tionsanlæg og maskiner kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler kr.</b>
<b>9. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	52.123.482	371.184
Tilgange	3.763.016	127.806
Afgange	(13.224.993)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>42.661.505</b>	<b>498.990</b>
Af- og nedskrivninger primo	(40.102.126)	(131.525)
Årets afskrivninger	(3.484.473)	(84.887)
Tilbageførsel ved afgang	13.146.957	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(30.439.642)</b>	<b>(216.412)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>12.221.863</b>	<b>282.578</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</b>	<b>Deposita kr.</b>
<b>10. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	1.675.544	1.158.438
Afgange	0	(218.319)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.675.544</b>	<b>940.119</b>
Nedskrivninger primo	(1.345.268)	0
Valutakursreguleringer	(7.358)	0
Andel af årets resultat	(530.849)	0
Regulering interne avancer	(290.000)	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	497.931	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.675.544)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>940.119</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

	<b>2019 kr.</b>	<b>2018 kr.</b>
<b>11. Andre tilgodehavender</b>		
Afledte finansielle instrumenter	113.362	0
Øvrige tilgodehavender	2.984.109	2.365.174
	<b>3.097.471</b>	<b>2.365.174</b>

I andre tilgodehavender indgår positiv dagsværdi af valutaterminskontrakter på 113 t.kr. Valutaterminskontrakterne er indgået til afdækning af valutakursrisikoen på leverandørgæld i SEK for i alt 9.000 t.SEK (6.323 t.kr.). Valutaterminskontrakterne har en løbetid på 1-12 måneder. Valutaterminskontrakterne er indgået med selskabets sædvanlige bankforbindelse.

### 12. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.

	<b>Antal</b>	<b>Pålydende værdi kr.</b>	<b>Nominal værdi kr.</b>
<b>13. Virksomhedskapital</b>			
Ordinære aktier	6.000.000	1	6.000.000
	<b>6.000.000</b>		<b>6.000.000</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>14. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	595.000	464.000
Materielle anlægsaktiver	998.000	901.000
Varebeholdninger	299.000	177.000
Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle	76.000	50.000
	<b>1.968.000</b>	<b>1.592.000</b>

### Bevægelser i året

Primo	1.592.000
Indregnet i resultatopgørelsen	376.000
<b>Ultimo</b>	<b>1.968.000</b>

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>15. Anden gæld</b>		
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	1.058.463	1.130.087
Feriepengeforpligtelser	2.597.968	1.994.452
Afledte finansielle instrumenter	0	78.959
Anden gæld i øvrigt	4.358.826	2.861.107
	<b>8.015.257</b>	<b>6.064.605</b>

I år er dagsværdien af valutaterminskontrakterne positiv, hvorfor den indgår under andre tilgodehavender.

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>16. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>11.755.229</b>	<b>7.263.564</b>

For årene frem til 2022 er indgået operationelle leasingaftaler vedrørende leasing af biler, printere og kopimaskiner. Den årlige ydelse udgør 282 t.kr. i alt.

For årene frem til 2025 er indgået operationelle leasingaftaler vedrørende leasing af administrations- og produktionsbygninger beliggende Storstrømsvej 55. Den årlige ydelse udgør 1.899 t.kr.

### 17. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med TopCap Ellegaard ApS som administrationsselskab. 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 administrationsselskabets årsregnskab.

## Modervirksomhedens noter

### 18. 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 12.222 t.kr.

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

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 66.320 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

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

### 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 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.