

**ES HOLDING FREDERIKSHAVN APS**

**BØGEVEJ 11, 8370 HADSTEN**

**ÅRSRAPPORT**

**1. NOVEMBER 2016 - 31. OKTOBER 2017**

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 25. januar 2018**

---

**Nina Schou**

**CVR-NR. 29 32 57 31**

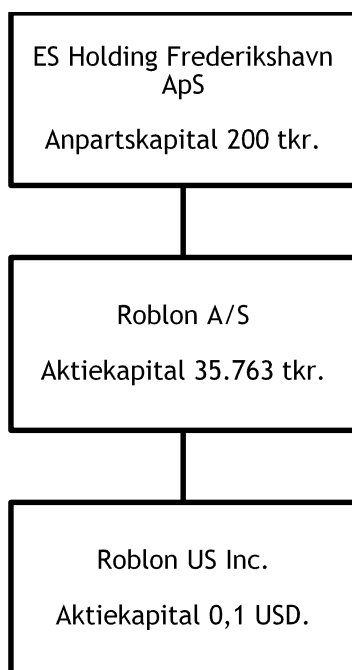
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-7
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8
Ledelsesberetning.....	9-10
<b>Koncern- og årsregnskab 1. november 2016 - 31. oktober 2017</b>	
Resultatopgørelse.....	11
Balance.....	12-13
Egenkapitalopgørelse.....	14
Pengestrømsopgørelse.....	15
Noter.....	16-21
Anvendt regnskabspraksis.....	22-27

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	ES Holding Frederikshavn ApS Bøgevej 11 8370 Hadsten
	CVR-nr.: 29 32 57 31
	Stiftet: 13. januar 2006
	Hjemsted: Favrskov
	Regnskabsår: 1. november 2016 - 31. oktober 2017
<b>Bestyrelse</b>	Birgitte Krogsgaard Bente Sonja Schou Nina Schou
<b>Direktion</b>	Nina Schou
<b>Revision</b>	Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Gøteborgvej 18 9200 Aalborg SV

## KONCERNOVERSIGT



ES Holding Frederikshavn ApS ejer 25,1% af Roblon A/S, stemmeandelen udgør 68,8%.

Roblon A/S ejer 100% af Roblon US Inc., stemmeandelen udgør 100%.

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. november 2016 - 31. oktober 2017 for ES Holding Frederikshavn ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. november 2016 - 31. oktober 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederikshavn, den 25. januar 2018

Direktion:

---

Nina Schou

Bestyrelse:

---

Birgitte Krogsgaard

---

Bente Sonja Schou

---

Nina Schou

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejerne i ES Holding Frederikshavn ApS*

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for ES Holding Frederikshavn ApS for regnskabsåret 1. november 2016 - 31. oktober 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og 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. oktober 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. november 2016 - 31. oktober 2017 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 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 koncernen eller 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. Fejlinformationer 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 ledelsen om blandt andet 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.

### 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 og 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.

Aalborg, den 25. januar 2018

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

Lars Birner Sørensen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 11671

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2016/17 tkr.	2015/16 tkr.	2014/15 tkr.	2013/14 tkr.	2012/13 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning.....	296.930	251.573	227.683	259.787	266.994
Bruttoresultat.....	118.614	106.262	103.415	124.343	122.095
Driftsresultat.....	25.468	24.113	19.988	49.198	51.286
Finansielle poster, netto.....	2.674	713	1.895	1.956	913
Årets resultat.....	20.634	19.392	16.257	38.322	39.024
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	5.156	4.429	2.512	8.060	8.235
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	306.417	300.680	288.053	303.255	279.158
Egenkapital.....	242.065	241.309	239.526	244.357	223.278
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser...	53.138	52.762	52.554	55.066	50.861
<b>Pengestrømme</b>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	9.330	3.997	15.675	6.652	6.910
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin.....	39,9	42,2	45,4	47,9	45,7
Soliditetsgrad.....	17,3	17,5	18,2	18,2	18,2
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser).....	9,7	8,4	4,7	15,2	16,9

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

Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser):	$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.



## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste driftsselskab Roblon A/S leverer produkter til kabelindustrien indenfor produktområderne fiberoptiske kabler og tovværksmaskiner samt til det globale belysningsmarked i form af belysningsystemer baseret på LED teknologi og fiberoptik.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Moderselskabet ejer 25,1% af aktierne i Roblon A/S med en stemmeandel svarende til 68,8%.

Forretningssegmentet Roblon Lightning i koncernens driftsselskab er frasolgt med virkning pr. 30. april 2017. Der er realiseret en fortjeneste på 3,9 mio. kr. i forbindelse med salget.

Roblon A/S indgik i starten af april 2017 aftale om overtagelse af aktiviteter og aktiver fra Neptco, Hickory, North Carolina og stiftede i den forbindelse det 100% ejede datterselskab Roblon US Inc.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Moderselskabets resultat udviser et overskud på 5,1 mio. kr. før skat mod et overskud sidste år på 4,4 mio. kr. før skat. Resultatet for regnskabsåret 2016/17 ligger indenfor forventningerne ved regnskabsårets start.

Koncernens driftsselskaber har opnået et resultat før skat på 28,1 mio. kr. og en omsætning på 296,9 mio. kr. mod henholdsvis 25,4 mio. kr. og 251,6 mio. kr. året før.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

### Særlige risici

#### *Konjunkturforhold*

Skønt at koncernens driftsselskaber generelt har en god spredning af produkter og markeder, ligesom deres aktiviteter retter sig mod flere forskellige kundeområder, vil udsving i konjunkturforhold have en betydelig indflydelse på koncernens økonomiske resultater.

#### *Valutarisici*

Datterselskabernes valutarisici afdækkes primært ved at afpasse indbetalinger og udbetalinger i samme valuta.

#### *Renterisici*

Koncernen har ultimo året likvide beholdninger på 14,7 mio. kr. Likvide beholdninger er placeret i Danske Bank og Jyske Bank. Datterselskabets obligationsbeholdninger udgør 86,2 mio. kr. En stigning i markedsrenten på et procentpoint p.a. i forhold til balancedagens renteniveau vil have en negativ indvirkning på 1,9 mio. kr. før skat på selskabets egenkapital relateret til kurstab på obligationsbeholdningen.

#### *Kreditrisici*

Koncernens samlede tilgodehavender fra salg er fordelt på mange kunder, land og markeder, ligesom større tilgodehavender er afdækket gennem debitorforsikring eller alternativ sikkerhed, hvorfor risikoen for væsentlige tab vurderes at være begrænset.

### Miljøforhold

Koncernens eksterne miljøbelastning er begrænset og kan primært henføres til energiforbruget i forbindelse med belysning og opvarmning samt til produktionsprocessen.

Emission til luft kontrolleres løbende.

## LEDELSESBERETNING

### Videnressourcer

Organisationen hos driftsselskaberne består af dedikerede, motiverede og kompetente medarbejdere, hvor det høje kompetenceniveau løbende vedligeholdes og udbygges gennem diverse kompetencegivende aktiviteter, understøttet af kurser, seminarer og efteruddannelse.

Driftsselskaberne har i regnskabsåret haft gennemsnitlig 146 fuldtidsansatte mod 149 året før. Der er ingen ansatte i moderselskabet.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen arbejder inden for en lang række nicheområder, hvor man i hvert nicheområde er blandt de førende i verden inden for de produktområder, som man henvender sig til.

Udviklingsaktiviteterne omfatter både tilpasninger og optimeringer af standardprodukter samt udvikling af nye og innovative produkter, som supplement til de eksisterende produkter.

### Forventninger til fremtiden

For regnskabsåret 2017/18 forventer ledelsen, at man i koncernen vil opnå en omsætning omkring 330 mio. kr. samt et resultat før skat omkring 33 mio. kr.

## RESULTATOPGØRELSE 1. NOVEMBER - 31. OKTOBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2016/17 tkr.	2015/16 tkr.	2016/17 tkr.	2015/16 tkr.
<b>NETTOOMSÆTNING</b> .....		<b>296.930</b>	<b>251.573</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Vareforbrug.....		-138.235	-116.477	0	0
Arbejde for egen regning, opført under aktiver.....		1.171	2.564	0	0
Andre driftsindtægter.....		4.139	42	0	0
Eksterne omkostninger.....		-45.391	-31.440	-50	-50
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>118.614</b>	<b>106.262</b>	<b>-50</b>	<b>-50</b>
Personaleomkostninger.....	1	-83.094	-71.995	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-10.052	-10.154	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>25.468</b>	<b>24.113</b>	<b>-50</b>	<b>-50</b>
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		0	0	5.195	4.468
Andre finansielle indtægter.....		3.260	1.936	0	0
Andre finansielle omkostninger.....		-586	-1.223	0	0
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>28.142</b>	<b>24.826</b>	<b>5.145</b>	<b>4.418</b>
Skat af årets resultat.....	2	-7.508	-5.434	11	11
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	3	<b>20.634</b>	<b>19.392</b>	<b>5.156</b>	<b>4.429</b>

## BALANCE 31. OKTOBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter..		5.641	6.827	0	0
Varemærker.....		8.914	0	0	0
Udv.projekter under udførelse og forudbetalinger.....		3.288	1.847	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>17.843</b>	<b>8.674</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger.....		37.824	34.343	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....		21.129	14.142	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		1.245	1.575	0	0
Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet.....		885	1.176	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>61.083</b>	<b>51.236</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	63.408	63.280
Andre tilgodehavender.....		1.340	0	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>1.340</b>	<b>0</b>	<b>63.408</b>	<b>63.280</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>80.266</b>	<b>59.910</b>	<b>63.408</b>	<b>63.280</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		33.672	43.454	0	0
Varer under fremstilling.....		13.762	10.178	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		26.685	19.842	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>74.119</b>	<b>73.474</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		46.848	38.452	0	0
Tilgodehavende hos selskabsdeltagere og ledelse.....	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>20</b>	<b>0</b>	<b>20</b>
Andre tilgodehavender.....		3.760	1.556	0	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		0	7.911	3.898	7.911
Periodeafgrænsningsposter.....		568	332	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>51.176</b>	<b>48.271</b>	<b>3.898</b>	<b>7.931</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		86.167	91.811	0	0
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>86.167</b>	<b>91.811</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>14.689</b>	<b>27.214</b>	<b>40</b>	<b>8</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>226.151</b>	<b>240.770</b>	<b>3.938</b>	<b>7.939</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>306.417</b>	<b>300.680</b>	<b>67.346</b>	<b>71.219</b>

## BALANCE 31. OKTOBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.
Selskabskapital.....		200	200	200	200
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	413	285
Overført overskud.....		49.962	49.616	49.549	49.331
Forslag til udbytte.....		2.976	2.946	2.976	2.946
Minoritetsinteresser.....		188.927	188.547	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>242.065</b>	<b>241.309</b>	<b>53.138</b>	<b>52.762</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	8	4.941	4.207	0	0
Andre hensatte forpligtelser.....	9	10.292	11.654	10.292	10.529
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE.....</b>		<b>15.233</b>	<b>15.861</b>	<b>10.292</b>	<b>10.529</b>
Modtagne forudbetalinger fra kunder.....		7.951	5.087	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		22.688	23.191	0	0
Selskabsskat.....		3.854	0	3.876	7.886
Anden gæld.....		14.626	15.232	40	42
<b>Kortfristede gældsforpligtelser ...</b>		<b>49.119</b>	<b>43.510</b>	<b>3.916</b>	<b>7.928</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>49.119</b>	<b>43.510</b>	<b>3.916</b>	<b>7.928</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>306.417</b>	<b>300.680</b>	<b>67.346</b>	<b>71.219</b>
Eventualposter mv.	10				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11				
Nærtstående parter	12				

## EGENKAPITALOPGØRELSE

	<b>Koncernen</b>				
	Selskabs- kapital	Overført overskud	Forslag til udbytte	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. november 2016.....	200	49.616	2.946	188.547	241.309
Betalt udbytte.....			-2.946	-13.389	-16.335
Valutakursreguleringer.....		-574		-1.709	-2.283
Andre reguleringer.....		-1.260			-1.260
Forslag til årets resultatdisponering.....		2.180	2.976	15.478	20.634
<b>Egenkapital 31. oktober 2017.....</b>	<b>200</b>	<b>49.962</b>	<b>2.976</b>	<b>188.927</b>	<b>242.065</b>

	<b>Moderselskabet</b>				
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. november 2016.....	200	285	49.331	2.946	52.762
Betalt udbytte.....				-2.946	-2.946
Valutakursreguleringer.....		-574			-574
Andre reguleringer.....			-1.260		-1.260
Overførsel til/fra andre poster.....		-4.493	4.493		
Forslag til årets resultatdisponering.....		5.195	-3.015	2.976	5.156
<b>Egenkapital 31. oktober 2017.....</b>	<b>200</b>	<b>413</b>	<b>49.549</b>	<b>2.976</b>	<b>53.138</b>

## PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. NOVEMBER - 31. OKTOBER

	<b>Koncernen</b>	
	2016/17 tkr.	2015/16 tkr.
Årets resultat.....	20.634	19.392
Årets afskrivninger tilbageført.....	10.053	10.154
Skat af årets resultat tilbageført.....	7.508	5.434
Øvrige reguleringer.....	-2.650	468
Betalt selskabsskat.....	5.002	-4.697
Ændring i varebeholdninger.....	7.341	-5.771
Ændring i tilgodehavender.....	-12.177	-7.728
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	1.027	10.539
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>36.738</b>	<b>27.791</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-1.944	-2.955
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-9.330	-3.997
Salg af materielle anlægsaktiver.....	0	42
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-81.354	-63.308
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	61.198	31.499
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-31.430</b>	<b>-38.719</b>
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-16.335	-16.370
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....	-1.498	-1.161
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-17.833</b>	<b>-17.531</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-12.525</b>	<b>-28.459</b>
Likvider 1. november.....	27.214	55.673
<b>LIKVIDER 31. OKTOBER.....</b>	<b>14.689</b>	<b>27.214</b>
Likvider 31. oktober specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	14.689	27.214
<b>LIKVIDER, INDESTÅENDE.....</b>	<b>14.689</b>	<b>27.214</b>

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2016/17 tkr.	2015/16 tkr.	2016/17 tkr.	2015/16 tkr.	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: Koncernen: 146 (2015/16: 149) Moderselskabet: 0 (2015/16: 0)					
Løn og gager.....	77.065	65.750	0	0	
Pensioner.....	4.664	4.947	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	1.365	1.298	0	0	
	<b>83.094</b>	<b>71.995</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Vederlag til direktion.....	5.723	3.908	0	0	
Vederlag til bestyrelse.....	770	770	0	0	
	<b>6.493</b>	<b>4.678</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Der er ingen ansatte i moderselskabet, som er et holdingselskab.					
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>2</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	6.911	5.701	-11	-11	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-137	0	0	0	
Regulering af udskudt skat.....	734	-267	0	0	
	<b>7.508</b>	<b>5.434</b>	<b>-11</b>	<b>-11</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>3</b>
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	2.976	2.946	2.976	2.946	
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	5.195	4.468	
Overført resultat.....	2.180	1.483	-3.015	-2.985	
Minoritetsinteressernes andel af tilknyttede virksomheders resultat..	15.478	14.963	0	0	
	<b>20.634</b>	<b>19.392</b>	<b>5.156</b>	<b>4.429</b>	



## NOTER

Note

## Immaterielle anlægsaktiver

4

	Koncernen		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Varemærker	Udv.projekter under udførelse og forudbetalinger
Kostpris 1. november 2016.....	19.836	0	1.848
Valutakursregulering til ultimokurs.....	0	-811	0
Overførsler til/fra andre poster.....	505	0	-505
Tilgang.....	0	0	1.945
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed.....	0	10.288	0
Afgang.....	-11.733	0	0
<b>Kostpris 31. oktober 2017.....</b>	<b>8.608</b>	<b>9.477</b>	<b>3.288</b>
Afskrivninger 1. november 2016.....	13.008	0	0
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-11.733	0	0
Årets afskrivninger .....	1.692	563	0
<b>Afskrivninger 31. oktober 2017.....</b>	<b>2.967</b>	<b>563</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. oktober 2017.....</b>	<b>5.641</b>	<b>8.914</b>	<b>3.288</b>

Bortset fra igangværende udviklingsprojekter anses alle andre immaterielle anlægsaktiver for at have bestemmelige brugstider, som aktiverne afskrives over.

Udviklingsprojekter under udførelse testes årligt for værdiforringelse. Testen baseres på en tilbagediskonteret kapitalværdi af aktivernes forventede pengestrømme over aktivernes forventede levetid. Pengestrømmene er baseret på ledelsesgodkendt budget og strategiplaner samt en diskonteringsfaktor på 10% (2015/16: 10 %). Der er i indeværende år ikke opgjort et nedskrivningsbehov.

Færdiggjorte udviklingsprojekter testes, på samme måde som projekter under udførelse, for værdiforringelse, såfremt der er indikationer på dette.

Der er i 2016/17 ikke opgjort et nedskrivningsbehov.

Værdi af varemærker er testet for nedskrivningsbehov, og der er ikke opgjort nedskrivningsbehov.

## NOTER

Note

## Materielle anlægsaktiver

5

	Koncernen	
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner
Kostpris 1. november 2016.....	89.644	96.224
Valutakursregulering.....	0	-699
Overførsel.....	498	2.148
Tilgang.....	5.897	2.416
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed.....	0	9.014
Afgang.....	0	-10.921
<b>Kostpris 31. oktober 2017.....</b>	<b>96.039</b>	<b>98.182</b>
Af- og nedskrivninger 1. november 2016.....	55.302	82.084
Overførsel.....	0	1.469
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-10.921
Årets afskrivninger .....	2.913	4.421
<b>Af- og nedskrivninger 31. oktober 2017.....</b>	<b>58.215</b>	<b>77.053</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. oktober 2017.....</b>	<b>37.824</b>	<b>21.129</b>
	Koncernen	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet.
Kostpris 1. november 2016.....	9.390	1.177
Overførsel.....	725	-1.177
Tilgang.....	132	885
Afgang.....	-1.634	0
<b>Kostpris 31. oktober 2017.....</b>	<b>8.613</b>	<b>885</b>
Af- og nedskrivninger 1. november 2016.....	7.814	
Overførsel.....	725	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-1.634	
Årets afskrivninger .....	463	
<b>Af- og nedskrivninger 31. oktober 2017.....</b>	<b>7.368</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. oktober 2017.....</b>	<b>1.245</b>	<b>885</b>

## NOTER

Note

## Finansielle anlægsaktiver

6

	<u>Koncernen</u>
	Andre tilgodehavender
Tilgang .....	1.340
Kostpris 31. oktober 2017.....	1.340
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. oktober 2017.....</b>	<b>1.340</b>
	<u>Moder- selskabet</u>
	Kapitalandele i dattervirksomhe- er
Kostpris 1. november 2016.....	62.995
Kostpris 31. oktober 2017.....	62.995
Opskrivninger 1. november 2016.....	285
Valutakursregulering.....	-574
Udloddet resultat .....	-4.493
Årets resultat .....	5.195
Opskrivninger 31. oktober 2017.....	413
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. oktober 2017.....</b>	<b>63.408</b>

## Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Roblon A/S, Frederikshavn.....	252.335	20.161	25,1 %
Roblon US Inc., North Carolina.....	26.158	645	100,0 %

## Tilgodehavende hos selskabsdeltagere og ledelse

7

Mellemværende med ledelse er opstået ved fejlekspedition i banken og udlignet efter ledelsen er blevet opmærksom på fejlen.

## NOTER

## Note

**Hensættelse til udskudt skat**

8

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på immaterielle anlægsaktiver, materielle anlægsaktiver, varebeholdninger og hensatte forpligtelser.

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>	
	2016/17 tkr.	2015/16 tkr.	2016/17 tkr.	2015/16 tkr.
Udskudt skat vedrører:				
Udskudt skat, 1. november.....	4.207	4.474	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	734	-267	0	0
<b>Udskudt skat 31. oktober.....</b>	<b>4.941</b>	<b>4.207</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Andre hensatte forpligtelser**

9

Andre hensatte forpligtelser består af garantiforpligtelser, der forventes anvendt indenfor 1 år, samt minimumstilskudsforpligtelse overfor Roblon Fonden frem til 1. marts 2047. For sidstnævnte henvises til omtale i noten for eventualforpligtelser. Garantiforpligtelserne vedrører solgte varer, der leveres med garanti. De hensatte beløb er baseret på konkrete vurderinger af afhjælpningsomkostninger.

**Eventualposter mv.**

10

**Eventualforpligtelser**

Moderselskabet har forpligtet sig til at foretage en årlig udbetaling til Roblon Fonden på 1/3 af det udbytte, som selskabet får udbetalt fra aktiebesiddelser i Roblon A/S, dog minimum 300 tkr. pr. år. Beløbet pristalsreguleres. Såfremt selskabet afhænder aktierne i Roblon A/S, skal 1/3 af salgsprovenuet overføres til Roblon Fonden, hvorefter selskabets forpligtelse overfor Fonden ophører.

Aftalen kan tidligst bringes til ophør den 1. marts 2047.

Minimumsbeløbet er afsat under andre hensatte forpligtelser. Årets pristalsregulering af hensættelsen udgør 102 tkr. og er posteret direkte på egenkapitalen.

Udlodning til Roblon Fonden i 2016/17 udover minimumsforpligtelsen udgør 1.158 tkr. og er posteret direkte på egenkapitalen.

Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb udgør 11.871 tkr. mod 466 tkr. i 2015/16.

**Hæftelse i sambeskatningen**

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

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 3.854 tkr. pr. balancedagen.

**NOTER**

	<b>Note</b>
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>	<b>11</b>
Til sikkerhed for moderselskabets mellemværende med pengeinstitut 40 tkr. (indestående) er pantsat B-aktier i Roblon A/S med en regnskabsmæssig værdi på 28.666 tkr.	
Til sikkerhed for modtagne forudbetalinger er der afgivet bankgarantier for 0,9 mio. kr. mod 0,3 mio. kr. i 2015/16.	
<b>Nærtstående parter</b>	<b>12</b>
Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:	
<b>Bestemmende indflydelse</b>	
Nina Schou, Hadsten, direktør og bestyrelsesmedlem.	
Birgitte Krogsgaard, Frederikshavn, bestyrelsesmedlem.	
Bente Sonja Schou, Strandby, bestyrelsesmedlem.	
<b>Transaktioner med nærtstående parter</b>	
Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.	

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for ES Holding Frederikshavn ApS for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden ES Holding Frederikshavn ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori ES Holding Frederikshavn ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

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

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

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 0 tkr.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter personaleomkostninger og andre interne omkostninger, der er afholdt i regnskabsåret og indregnet i kostprisen for egenudviklede immaterielle anlægsaktiver.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens og selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

### Finansielle indtægter og omkostninger

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

### Skat

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

## BALANCEN

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedspå position og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Varemærker måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Varemærker afskrives over 10 år.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

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

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	25 år	0-20 %
Produktionsanlæg og maskiner.....	3-10 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-5 år	0 %

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

### Finansielle anlægsaktiver

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

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

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



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Varebeholdninger

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

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

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

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

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer og kapitalandele

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

### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tilskudsforpligtelse overfor Roblon Fonden samt udskudt skat.

Tilskud til Roblon Fonden omfatter en forpligtelse til at betale et årligt fastsat minimumstilskud frem til 1. marts 2047.

Hensættelse til og efterfølgende afregning af udbytteandel til Roblon Fonden føres som særskilt postering på egenkapitalen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Skyldig skat og udskudt skat

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

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

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

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

### Gældsforpligtelser

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

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

### Omregning af fremmed valuta

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

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

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

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

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.