

MS Holding Tjæreborg ApS

Kærvej 19

6731 Tjæreborg

CVR-nr. 32657400

Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 08.04.2016

Dirigent

Navn: Peder Sølbech Larsen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	8
Koncernens resultatopgørelse for 2015	15
Koncernens balance pr. 31.12.2015	16
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015	18
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015	19
Koncernens noter	20
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015	23
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015	24
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015	26
Modervirksomhedens noter	27

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

MS Holding Tjæreborg ApS
Kærvej 19
6731 Tjæreborg

CVR-nr.: 32657400
Hjemsted: Esbjerg
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Telefon: 75175244

Direktion

Marianne K. Sørensen, direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Frodesgade 125
Postboks 200
6701 Esbjerg

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for MS Holding Tjæreborg ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Tjæreborg, den 08.04.2016

Direktion

Marianne K. Sørensen
direktør

Den uafhængige revisors erklæring

Til kapitalejerne i MS Holding Tjæreborg ApS Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MS Holding Tjæreborg ApS for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Den uafhængige revisors erklæring

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

Esbjerg, den 08.04.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Flemming Kühl
statsautoriseret revisor

Stig Petersen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	108.024	102.354	86.371	94.030	94.397
Driftsresultat	13.390	10.905	(2.159)	6.361	9.838
Resultat af finansielle poster	(1.682)	(1.742)	(1.361)	(1.472)	(1.005)
Årets resultat	9.303	6.774	(2.364)	3.559	6.581
Samlede aktiver	137.480	143.459	111.534	122.255	103.007
Investeringer i materielle anlægsaktiver	3.980	4.584	6.370	7.832	12.841
Egenkapital	64.119	54.761	45.876	48.030	44.704
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	77.826	71.028	61.295	51.746	47.508
Nøgletal					
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	17,2	15,4	(3,5)	12,3	20,7
Egenkapitalens forrentning (%)	15,7	13,5	(5,0)	7,7	15,8
Soliditetsgrad (%)	46,6	38,2	41,1	39,3	43,4

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

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 investorerens midler.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Ledelsesberetning

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

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

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

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet er at besidde kapitalandele. Koncernens aktiviteter er herudover primært inden for fagområderne energisystemer, stålkonstruktioner og beton.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

2015 blev et tilfredsstillende år for MS Holding Tjæreborg ApS. Årets resultat udgør et overskud på 9.303 t.kr.

Selskabet forventede et resultat omkring 6.000 t.kr. før skat for 2015, hvilket blev indfriet.

Forventet udvikling

Ledelsen har positiv forventning til 2016 og forventer et resultat omkring 11-12 mio.kr. før skat.

Særlige risici

Valutarisici

På baggrund af omfanget af aktiviteter i udlandet vil moderate ændringer i valutakurserne ikke have nogen væsentlig direkte indflydelse på indtjeningen.

Renterisici

Da den rentebærende nettogæld ikke udgør et væsentligt beløb, vil moderate ændringer i renteniveauet ikke have nogen væsentlig direkte effekt på indtjeningen.

Videnressourcer

Koncernens aktiviteter omkring projektering og opførelse af kraftvarmeanlæg stiller store krav til videnressourcerne. For til stadighed at kunne levere disse løsninger er det afgørende, at selskabet kan rekruttere og fastholde medarbejdere med et højt uddannelsesniveau.

Miljømæssige forhold

Koncernens miljøpolitik tager udgangspunkt i en miljømæssig forsvarlig driftsførelse og indgår som en naturlig del i selskabets målsætninger for produktkvalitet og produktionsforhold.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der foregår i koncernen en kontinuerlig tilpasning og forbedring af koncernens produkter.

Begivenheder efter balancedagen

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

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

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

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

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.

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%.

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

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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.

Resultatopgørelse

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, 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 indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Anvendt regnskabspraksis

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter regnskabsårets formindskelser eller forøgelse af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling. I posten indgår sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

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 og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

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

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og for bygningers vedkommende med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Opskrivninger sker på grundlag af uafhængige vurderinger af dagsværdien. Der afskrives ikke på grunde.

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

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

Bygninger	33 år
Produktionsanlæg og maskiner	7 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7 år
IT-anskaffelser	3 år

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

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

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

Varebeholdninger

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

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

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

Nettorealisationseværdi 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 nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Anvendt regnskabspraksis

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af en et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiell omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Andre finansielle forpligtelser

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

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.

Koncernens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Bruttofortjeneste		108.024.342	102.354.404
Personaleomkostninger	1	(89.494.317)	(86.127.986)
Af- og nedskrivninger	2	<u>(5.140.467)</u>	<u>(5.321.878)</u>
Driftsresultat		13.389.558	10.904.540
Andre finansielle indtægter		2.417	48.273
Andre finansielle omkostninger	3	<u>(1.683.933)</u>	<u>(1.790.677)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		11.708.042	9.162.136
Skat af ordinært resultat	4	<u>(2.404.691)</u>	<u>(2.388.493)</u>
Årets resultat		<u>9.303.351</u>	<u>6.773.643</u>
Forslag til resultatdisponering			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		101.200	99.800
Overført resultat		<u>9.202.151</u>	<u>6.673.843</u>
		<u>9.303.351</u>	<u>6.773.643</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Grunde og bygninger		35.314.118	36.875.000
Produktionsanlæg og maskiner		3.903.017	3.729.448
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		6.854.758	6.909.503
Materielle anlægsaktiver	5	<u>46.071.893</u>	<u>47.513.951</u>
Anlægsaktiver		<u>46.071.893</u>	<u>47.513.951</u>
Råvarer og hjælpematerialer		3.756.282	3.350.080
Fremstillede varer og handelsvarer		4.142.083	3.292.835
Varebeholdninger		<u>7.898.365</u>	<u>6.642.915</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		47.887.861	66.423.599
Igangværende arbejder for fremmed regning	7	19.545.075	19.628.020
Andre tilgodehavender		634.254	398.592
Tilgodehavende selskabsskat		390.307	288.000
Periodeafgrænsningsposter		988.065	1.014.820
Tilgodehavender		<u>69.445.562</u>	<u>87.753.031</u>
Likvide beholdninger		<u>14.063.883</u>	<u>1.549.298</u>
Omsætningsaktiver		<u>91.407.810</u>	<u>95.945.244</u>
Aktiver		<u>137.479.703</u>	<u>143.459.195</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Virksomhedskapital		196.425	196.425
Reserve for opskrivninger		7.344.565	7.344.565
Overført overskud eller underskud		56.476.435	47.120.687
Forslag til udbytte for regnskabsåret		<u>101.200</u>	<u>99.800</u>
Egenkapital		<u>64.118.625</u>	<u>54.761.477</u>
Udskudt skat	8	<u>10.123.897</u>	<u>7.810.850</u>
Hensatte forpligtelser		<u>10.123.897</u>	<u>7.810.850</u>
Gæld til realkreditinstitutter		<u>13.351.105</u>	<u>14.879.133</u>
Langfristede gældsforpligtelser	9	<u>13.351.105</u>	<u>14.879.133</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9	1.621.316	1.610.583
Bankgæld		0	2.672.285
Igangværende arbejder for fremmed regning		12.824.925	19.555.837
Leverandører af varer og tjenesteydelser		16.286.509	24.386.209
Anden gæld		<u>19.153.326</u>	<u>17.782.821</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>49.886.076</u>	<u>66.007.735</u>
Gældsforpligtelser		<u>63.237.181</u>	<u>80.886.868</u>
Passiver		<u>137.479.703</u>	<u>143.459.195</u>
Dattervirksomheder	6		
Eventualforpligtelser	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for opskrivninger kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til ud- bytte for regnskabsåret kr.
Egenkapital primo	196.425	7.344.565	47.120.687	99.800
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(99.800)
Værdireguleringer	0	0	153.597	0
Årets resultat	0	0	9.202.151	101.200
Egenkapital ultimo	196.425	7.344.565	56.476.435	101.200

	I alt kr.
Egenkapital primo	54.761.477
Udbetalt ordinært udbytte	(99.800)
Værdireguleringer	153.597
Årets resultat	9.303.351
Egenkapital ultimo	64.118.625

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Driftsresultat		13.389.558	10.904.540
Af- og nedskrivninger		5.140.467	5.321.878
Ændringer i arbejdskapital	10	<u>3.894.999</u>	<u>(16.338.960)</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		22.425.024	(112.542)
Modtagne finansielle indtægter		2.417	48.273
Betalte finansielle omkostninger		(1.683.933)	(1.790.677)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>(241.134)</u>	<u>(1.463.446)</u>
Pengestrømme vedrørende drift		20.502.374	(3.318.392)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(3.979.609)	(4.584.026)
Salg af materielle anlægsaktiver		<u>281.200</u>	<u>257.900</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		(3.698.409)	(4.326.126)
Afdrag på lån mv.		(1.517.295)	(1.486.010)
Udbetalt udbytte		<u>(99.800)</u>	<u>(98.400)</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		(1.617.095)	(1.584.410)
Ændring i likvider		15.186.870	(9.228.928)
Likvider primo		<u>(1.122.987)</u>	<u>8.105.941</u>
Likvider ultimo		14.063.883	(1.122.987)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		14.063.883	1.549.298
Kortfristet gæld til banker		<u>0</u>	<u>(2.672.285)</u>
Likvider ultimo		14.063.883	(1.122.987)

Koncernens noter

	2015	2014
	kr.	kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	78.201.187	75.522.250
Pensioner	9.877.755	9.552.785
Andre omkostninger til social sikring	1.415.375	1.052.951
	89.494.317	86.127.986
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	175	166
	2015	2014
	kr.	kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	5.388.476	5.530.528
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(248.009)	(208.650)
	5.140.467	5.321.878
	2015	2014
	kr.	kr.
3. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	583.854	548.531
Øvrige finansielle omkostninger	1.100.079	1.242.146
	1.683.933	1.790.677
	2015	2014
	kr.	kr.
4. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	66.025	0
Ændring af udskudt skat	2.338.666	2.336.437
Effekt af ændrede skattesatser	0	52.056
	2.404.691	2.388.493

Koncernens noter

	<u>Grunde og bygninger kr.</u>	<u>Produktions- anlæg og ma- skiner kr.</u>	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.</u>
5. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	51.724.840	36.286.522	42.515.256
Tilgange	180.295	1.793.869	2.005.445
Afgange	0	(79.511)	(1.535.215)
Kostpris ultimo	<u>51.905.135</u>	<u>38.000.880</u>	<u>42.985.486</u>
Opskrivninger primo	8.961.122	0	0
Opskrivninger ultimo	<u>8.961.122</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger primo	(23.810.962)	(32.557.074)	(35.605.753)
Årets afskrivninger	(1.741.177)	(1.616.703)	(2.030.596)
Tilbageførsel ved afgang	0	75.914	1.505.621
Af- og nedskrivninger ultimo	<u>(25.552.139)</u>	<u>(34.097.863)</u>	<u>(36.130.728)</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>35.314.118</u>	<u>3.903.017</u>	<u>6.854.758</u>

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
6. Dattervirksomheder			
Tjæreborg Industri A/S	Esbjerg	A/S	100,0
Tjæreborg Kompensatorfabrik A/S	Esbjerg	A/S	100,0

7. Igangværende arbejder for fremmed regning

Salgsværdien af igangværende arbejder udgør 331.334 t.kr. og foretagne aconto betalinger udgør 331.262 t.kr. Netto udgør igangværende arbejder 72 t.kr., der indregnes under aktiver med 19.628 t.kr. og under passiver med 19.556 t.kr.

8. Udskudt skat

Udskudt skat hviler på følgende poster:

Materielle anlægsaktiver, varebeholdninger, igangværende arbejder og periodeafgrænsningsposter.

Koncernens noter

	Forfald inden for 12 måneder 2015 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2014 kr.	Forfald efter 12 måneder 2015 kr.	Restgæld ef- ter 5 år kr.
9. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	1.621.316	1.610.583	13.351.105	7.004.873
	1.621.316	1.610.583	13.351.105	7.004.873
			2015	2014
			kr.	kr.
10. Ændring i arbejdskapital				
Ændring i varebeholdninger			(1.255.450)	852.510
Ændring i tilgodehavender			18.409.776	(37.268.532)
Ændring i leverandørgæld mv.			(13.259.327)	20.077.062
			3.894.999	(16.338.960)

11. Eventualforpligtelser

Koncernen har indgået sædvanlige arbejdsgarantier på i alt 88.703.348 kr. (2014: 112.428.082 kr.)

12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 25.944.269 kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 8.500 t.kr. i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 30.745.097 kr.

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Bruttotab		(20.625)	(20.625)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		9.088.417	6.517.965
Andre finansielle indtægter	1	<u>301.584</u>	<u>349.105</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		9.369.376	6.846.445
Skat af ordinært resultat	2	<u>(66.025)</u>	<u>(72.802)</u>
Årets resultat		<u>9.303.351</u>	<u>6.773.643</u>
Forslag til resultatdisponering			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		101.200	99.800
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		9.140.814	7.068.293
Overført resultat		<u>61.337</u>	<u>(394.450)</u>
		<u>9.303.351</u>	<u>6.773.643</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		54.635.005	45.392.991
Finansielle anlægsaktiver	3	<u>54.635.005</u>	<u>45.392.991</u>
Anlægsaktiver		<u>54.635.005</u>	<u>45.392.991</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		7.238.138	7.838.988
Andre tilgodehavender		250.000	0
Tilgodehavende selskabsskat		390.307	215.198
Tilgodehavender		<u>7.878.445</u>	<u>8.054.186</u>
Likvide beholdninger		<u>1.625.175</u>	<u>1.334.300</u>
Omsætningsaktiver		<u>9.503.620</u>	<u>9.388.486</u>
Aktiver		<u><u>64.138.625</u></u>	<u><u>54.781.477</u></u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Virksomhedskapital		196.425	196.425
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		16.209.107	7.068.293
Overført overskud eller underskud		47.611.893	47.396.959
Forslag til udbytte for regnskabsåret		101.200	99.800
Egenkapital		<u>64.118.625</u>	<u>54.761.477</u>
Anden gæld		<u>20.000</u>	<u>20.000</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>20.000</u>	<u>20.000</u>
Gældsforpligtelser		<u>20.000</u>	<u>20.000</u>
Passiver		<u><u>64.138.625</u></u>	<u><u>54.781.477</u></u>
Eventualforpligtelser	4		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter in- dre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til ud- bytte for regnskabsåret kr.
Egenkapital primo	196.425	7.068.293	47.396.959	99.800
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(99.800)
Værdireguleringer	0	0	153.597	0
Årets resultat	0	9.140.814	61.337	101.200
Egenkapital ultimo	196.425	16.209.107	47.611.893	101.200
				I alt kr.
Egenkapital primo				54.761.477
Udbetalt ordinært udbytte				(99.800)
Værdireguleringer				153.597
Årets resultat				9.303.351
Egenkapital ultimo				64.118.625

Modervirksomhedens noter

	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
1. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	301.575	314.464
Renteindtægter i øvrigt	9	34.641
	<u>301.584</u>	<u>349.105</u>
	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
2. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	66.025	72.802
	<u>66.025</u>	<u>72.802</u>
		<u>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.</u>
3. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		38.324.698
Kostpris ultimo		<u>38.324.698</u>
Opskrivninger primo		7.068.293
Andel af årets resultat		9.088.417
Dagsværdireguleringer		153.597
Opskrivninger ultimo		<u>16.310.307</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo		<u>54.635.005</u>

4. Eventualforpligtelser

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