

MS Holding Tjæreborg ApS

Kærvej 19
6731 Tjæreborg
CVR-nr. 32657400

Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.03.2017

Dirigent

Navn: Peder Sølbech Larsen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	8
Koncernens balance pr. 31.12.2016	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	11
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	12
Koncernens noter	13
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	17
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	18
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	20
Modervirksomhedens noter	21
Anvendt regnskabspraksis	23

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

MS Holding Tjæreborg ApS

Kærvej 19

6731 Tjæreborg

CVR-nr.: 32657400

Hjemsted: Esbjerg

Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

Telefon: 75175244

Direktion

Marianne Krummelbein Sørensen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dokken 8

Postbox 200

6701 Esbjerg

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Tjæreborg, den 31.03.2017

Direktion

Marianne Krummelbein
Sørensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i MS Holding Tjæreborg ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MS Holding Tjæreborg ApS for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, 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. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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 31.03.2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Flemming Kühl
statsautoriseret revisor

Stig Petersen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	104.578	108.024	102.354	86.371	94.030
Driftsresultat	7.029	13.640	10.905	(2.159)	6.361
Resultat af finansielle poster	(1.559)	(1.682)	(1.742)	(1.361)	(1.472)
Årets resultat	4.311	9.554	6.774	(2.364)	3.559
Samlede aktiver	133.523	130.628	136.881	104.956	115.677
Investeringer i materielle anlægsaktiver	6.295	3.980	4.584	6.370	7.832
Egenkapital	62.685	58.352	48.994	40.109	42.263
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	64.080	70.953	64.450	54.717	45.168
Nøgletal					
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	11,0	19,2	16,9	(3,9)	14,1
Egenkapitalens forrentning (%)	7,1	17,8	15,2	(5,7)	8,2
Soliditetsgrad (%)	46,9	44,7	35,8	38,2	36,5

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

Hoved- og nøgletal for 2014, 2013 og 2012 er ikke tilpasset ændring i anvendt regnskabspraksis 2016.

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

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

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

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

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

2016 blev et tilfredsstillende år for MS Holding Tjæreborg ApS. Årets resultat udgør et overskud på 4.311 t.kr.

Selskabet forventede et resultat på omkring 11-12 mio. før skat, hvilket ikke blev indfriet.

Dette skyldes primært en faldende omsætning, specielt til den danske fjernvarmebranche, hvor investeringsniveauet er faldet grundet usikkerhed omkring den fremtidige energi- og afgiftspolitik.

Forventet udvikling

Selskabet har positiv forventning til 2017 og forventer et positivt resultat, dog ikke over 2016 niveau.

Særlige risici

Valutarisici

På baggrund af omfanget af aktiviteter i udlandet vil moderate ændringer i renteniveauet ikke have noget 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 videnressourcer. 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 miljøforsvarlig 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.

Koncernens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Bruttofortjeneste		104.578.138	108.024.342
Personaleomkostninger	1	(92.796.810)	(89.494.317)
Af- og nedskrivninger	2	(4.752.381)	(4.889.527)
Driftsresultat		7.028.947	13.640.498
Andre finansielle indtægter		6.107	2.417
Andre finansielle omkostninger	3	(1.565.073)	(1.683.933)
Resultat før skat		5.469.981	11.958.982
Skat af årets resultat	4	(1.158.734)	(2.404.691)
Årets resultat	5	4.311.247	9.554.291

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Grunde og bygninger		29.512.375	28.462.201
Produktionsanlæg og maskiner		3.265.351	3.903.017
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		7.349.258	6.854.758
Materielle anlægsaktiver	6	40.126.984	39.219.976
Anlægsaktiver		40.126.984	39.219.976
Råvarer og hjælpematerialer		3.866.776	3.756.282
Fremstillede varer og handelsvarer		4.694.629	4.142.083
Varebeholdninger		8.561.405	7.898.365
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		40.656.416	47.887.861
Igangværende arbejder for fremmed regning	7	16.403.028	19.545.075
Andre tilgodehavender		508.307	634.254
Tilgodehavende selskabsskat		0	390.307
Periodeafgrænsningsposter		899.545	988.065
Tilgodehavender		58.467.296	69.445.562
Likvide beholdninger		26.367.674	14.063.883
Omsætningsaktiver		93.396.375	91.407.810
Aktiver		133.523.359	130.627.786

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Virksomhedskapital		196.425	196.425
Overført overskud eller underskud		62.384.755	58.054.209
Forslag til udbytte for regnskabsåret		103.400	101.200
Egenkapital		62.684.580	58.351.834
Udskudt skat	8	8.711.039	9.038.771
Hensatte forpligtelser		8.711.039	9.038.771
Gæld til realkreditinstitutter		11.765.179	13.351.105
Langfristede gældsforpligtelser	9	11.765.179	13.351.105
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9	1.643.330	1.621.316
Igangværende arbejder for fremmed regning	7	12.454.451	12.824.925
Leverandører af varer og tjenesteydelser		18.314.753	16.286.509
Skyldig selskabsskat		1.423.691	0
Anden gæld		16.526.336	19.153.326
Kortfristede gældsforpligtelser		50.362.561	49.886.076
Gældsforpligtelser		62.127.740	63.237.181
Passiver		133.523.359	130.627.786
Finansielle instrumenter	11		
Eventualforpligtelser	12		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		
Transaktioner med nærtstående parter	14		
Dattervirksomheder	15		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for opskriv- ninger kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	196.425	7.344.565	56.476.435	101.200
Ændring i regnskabspraksis	0	(7.344.565)	1.577.774	0
Korrigeret egenkapital primo	196.425	0	58.054.209	101.200
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(101.200)
Værdireguleringer	0	0	157.307	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	(34.608)	0
Årets resultat	0	0	4.207.847	103.400
Egenkapital ultimo	196.425	0	62.384.755	103.400
				I alt kr.
Egenkapital primo				64.118.625
Ændring i regnskabspraksis				(5.766.791)
Korrigeret egenkapital primo				58.351.834
Udbetalt ordinært udbytte				(101.200)
Værdireguleringer				157.307
Skat af egenkapitalbevægelser				(34.608)
Årets resultat				4.311.247
Egenkapital ultimo				62.684.580

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Driftsresultat		7.028.947	13.640.498
Af- og nedskrivninger		4.752.381	4.889.527
Ændringer i arbejdskapital	10	9.113.006	3.894.999
Pengestrømme vedrørende primær drift		20.894.334	22.425.024
Modtagne finansielle indtægter		6.107	2.417
Betalte finansielle omkostninger		(1.565.073)	(1.683.933)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		292.924	(241.134)
Pengestrømme vedrørende drift		19.628.292	20.502.374
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(6.295.228)	(3.979.609)
Salg af materielle anlægsaktiver		635.839	281.200
Pengestrømme vedrørende investeringer		(5.659.389)	(3.698.409)
Afdrag på lån mv.		(1.563.912)	(1.517.295)
Udbetalt udbytte		(101.200)	(99.800)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(1.665.112)	(1.617.095)
Ændring i likvider		12.303.791	15.186.870
Likvider primo		14.063.883	(1.122.987)
Likvider ultimo		26.367.674	14.063.883

Koncernens noter

	2016 kr.	2015 kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	81.054.997	78.201.187
Pensioner	10.487.944	9.877.755
Andre omkostninger til social sikring	1.253.869	1.415.375
	92.796.810	89.494.317
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	177	175
Koncernen er jævnfør årsregnskabslovens §98b fritaget for oplysning om ledelsesaf lønning, da bestyrelsen ikke modtager bestyrelsesvederlag.		
	2016 kr.	2015 kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	5.206.923	5.137.536
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(454.542)	(248.009)
	4.752.381	4.889.527
	2016 kr.	2015 kr.
3. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	392.606	583.854
Øvrige finansielle omkostninger	1.172.467	1.100.079
	1.565.073	1.683.933
	2016 kr.	2015 kr.
4. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	1.618.000	66.025
Ændring af udskudt skat	(327.732)	2.338.666
Regulering vedrørende tidligere år	(131.534)	0
	1.158.734	2.404.691
	2016 kr.	2015 kr.
5. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	103.400	101.200
Overført resultat	4.207.847	9.453.091
	4.311.247	9.554.291

Koncernens noter

	Grunde og bygninger kr.	Produktions- anlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.
6. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	51.905.135	38.000.880	42.985.486
Ændring i anvendt regnskabspraksis	1.581.788	0	0
Tilgange	2.552.106	1.135.432	2.607.690
Afgange	0	0	(2.451.482)
Kostpris ultimo	56.039.029	39.136.312	43.141.694
Opskrivninger primo	8.961.122	0	0
Ændring i anvendt regnskabspraksis	(8.961.122)	0	0
Opskrivninger ultimo	0	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(25.552.139)	(34.097.863)	(36.130.728)
Ændring i anvendt regnskabspraksis	527.417	0	0
Årets afskrivninger	(1.501.932)	(1.773.098)	(1.931.893)
Tilbageførsel ved afgange	0	0	2.270.185
Af- og nedskrivninger ultimo	(26.526.654)	(35.870.961)	(35.792.436)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	29.512.375	3.265.351	7.349.258

7. Igangværende arbejder for fremmed regning

Salgsværdien af igangværende arbejder udgør 421.765 t.kr. og foretagne aconto betalinger udgør 417.816 t.kr. Netto udgør igangværende arbejder 3.949 t.kr., der indregnes under aktiver med 16.403 t.kr. og under passiver med 12.454 t.kr.

	2016 kr.
8. Udskudt skat	
Bevægelser i året	
Primo	9.038.771
Indregnet i resultatopgørelsen	(327.732)
Ultimo	8.711.039

Koncernens noter

	Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2015 kr.	Forfald efter 12 måneder 2016 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
9. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	1.643.330	1.621.316	11.765.179	7.677.724
	1.643.330	1.621.316	11.765.179	7.677.724
			2016 kr.	2015 kr.
10. Ændring i arbejdskapital				
Ændring i varebeholdninger			(663.040)	(1.255.450)
Ændring i tilgodehavender			10.587.959	18.409.776
Ændring i leverandørgæld mv.			(811.913)	(13.259.327)
			9.113.006	3.894.999

11. Finansielle instrumenter

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af renteswap på 534 t.kr. Renteswappen er indgået til sikring af en fast rente på en del af selskabets variabelt forrentede lån. Renteswappen har en hovedstol på 12.364 t.kr. og løber frem til 2021.

12. Eventualforpligtelser

Koncernen har indgået sædvanlige arbejdsgarantier på i alt 87.644.074 kr. (2015: 88.703.348 kr.).

13. 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 20.539.649 kr.

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

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 25.041.304 kr.

14. Transaktioner med nærtstående parter

I henhold til årsregnskabslovens §98c, stk. 7 oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, som ikke er foregået på markedsvilkår. Der har ikke været transaktioner, som ikke er gennemført på markedsmæssige vilkår i regnskabet.

Koncernens noter

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

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Bruttotab		(20.625)	(20.625)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		4.114.171	9.339.357
Andre finansielle indtægter	1	272.701	301.584
Resultat før skat		4.366.247	9.620.316
Skat af årets resultat	2	(55.000)	(66.025)
Årets resultat	3	4.311.247	9.554.291

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		49.605.084	48.868.214
Finansielle anlægsaktiver	4	49.605.084	48.868.214
Anlægsaktiver		49.605.084	48.868.214
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		6.216.680	7.238.138
Andre tilgodehavender		146.000	250.000
Tilgodehavende selskabsskat		2.074.248	390.307
Tilgodehavender		8.436.928	7.878.445
Likvide beholdninger		6.562.899	1.625.175
Omsætningsaktiver		14.999.827	9.503.620
Aktiver		64.604.911	58.371.834

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Virksomhedskapital		196.425	196.425
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		11.280.386	10.442.316
Overført overskud eller underskud		51.104.369	47.611.893
Forslag til udbytte for regnskabsåret		103.400	101.200
Egenkapital		62.684.580	58.351.834
Skyldig selskabsskat		1.900.331	0
Anden gæld		20.000	20.000
Kortfristede gældsforpligtelser		1.920.331	20.000
Gældsforpligtelser		1.920.331	20.000
Passiver		64.604.911	58.371.834
Eventualforpligtelser	5		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6		
Transaktioner med nærtstående parter	7		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	196.425	16.209.107	47.611.893	101.200
Ændring i regnskabspraksis	0	(5.766.791)	0	0
Korrigeret egenkapital primo	196.425	10.442.316	47.611.893	101.200
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(101.200)
Værdireguleringer	0	0	122.699	0
Årets resultat	0	838.070	3.369.777	103.400
Egenkapital ultimo	196.425	11.280.386	51.104.369	103.400
				I alt kr.
Egenkapital primo				64.118.625
Ændring i regnskabspraksis				(5.766.791)
Korrigeret egenkapital primo				58.351.834
Udbetalt ordinært udbytte				(101.200)
Værdireguleringer				122.699
Årets resultat				4.311.247
Egenkapital ultimo				62.684.580

Modervirksomhedens noter

	2016 kr.	2015 kr.
1. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	272.701	301.575
Renteindtægter i øvrigt	0	9
	272.701	301.584
	2016 kr.	2015 kr.
2. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	55.000	66.025
	55.000	66.025
	2016 kr.	2015 kr.
3. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	103.400	101.200
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	838.070	9.140.814
Overført resultat	3.369.777	312.277
	4.311.247	9.554.291
		Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.
4. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		38.324.698
Kostpris ultimo		38.324.698
Opskrivninger primo		16.310.307
Ændring i anvendt regnskabspraksis		(5.766.791)
Andel af årets resultat		4.114.171
Udbytte		(3.500.000)
Dagsværdireguleringer		122.699
Opskrivninger ultimo		11.280.386
Regnskabsmæssig værdi ultimo		49.605.084

Modervirksomhedens noter

5. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab 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.

6. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ingen.

7. Transaktioner med nærtstående parter

I henhold til årsregnskabslovens §98c stk. 7 oplyses alene om transaktioner med nærtstående parter, som ikke er foregået på markedsvilkår. Der har ikke været transaktioner, som ikke er gennemført på markedsvilkår i regnskabet.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har med baggrund i de øgede oplysningskrav og overgangsbestemmelserne i den nye årsregnskabslov valgt at ændre regnskabspraksis omkring indregning og måling af selskabets grunde og bygninger.

Selskabet har tidligere målt grunde og bygninger til kostpris, tillagt opskrivninger og fratrukket afskrivninger. Selskabet overgår nu til at måle grunde og bygninger til kostpris fratrukket afskrivninger.

Ændring af anvendt regnskabspraksis har påvirket resultatet for 2016 og 2015 med henholdsvis +274 t.kr. og +251 t.kr., egenkapitalen med 5.767 t.kr., og balancesummen med -6.578 t.kr.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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).

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter regnskabsårets formindskelser eller forøgelser 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 gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Anvendt regnskabspraksis

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 fra tilknyttede virksomheder

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

Andre finansielle indtægter

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

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

Andre finansielle omkostninger

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

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

Balance

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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-anskaffelse	3 år

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.

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 nettorealisationsværdi, 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.

Nettorealisationsværdi 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.

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

Anvendt regnskabspraksis

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 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.

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.

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.

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 finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Andre finansielle forpligtelser

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

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af 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 og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.