

MS Holding Tjæreborg ApS

Kærvej 19

6731 Tjæreborg

CVR-nr. 32657400

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.05.2018

Dirigent

Navn: Peder Sølbech Larsen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017	8
Koncernens balance pr. 31.12.2017	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017	11
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017	12
Koncernens noter	13
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017	17
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017	18
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017	20
Modervirksomhedens noter	21
Anvendt regnskabspraksis	23

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

MS Holding Tjæreborg ApS

Kærvej 19

6731 Tjæreborg

CVR-nr.: 32657400

Hjemsted: Esbjerg

Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

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 01.01.2017 - 31.12.2017 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Tjæreborg, den 13.04.2018

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 01.01.2017 - 31.12.2017, 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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 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 13.04.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Jørn Jepsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne24824

Stig Petersen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne35464

Ledelsesberetning

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	91.546	104.578	108.024	102.354	86.371
Driftsresultat	(8.108)	7.029	13.640	10.905	(2.159)
Resultat af finansielle poster	(1.357)	(1.559)	(1.682)	(1.742)	(1.361)
Årets resultat	(7.724)	4.311	9.554	6.774	(2.364)
Samlede aktiver	126.935	133.523	130.628	136.881	104.956
Investeringer i materielle anlægsaktiver	9.984	6.295	3.980	4.584	6.370
Egenkapital	55.002	62.685	58.352	48.944	40.109
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	59.707	64.080	70.953	64.450	54.717
Nøgletal					
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	(13,6)	11,0	19,2	16,9	(3,9)
Egenkapitalens forrentning (%)	(13,1)	7,1	17,8	15,2	(5,7)
Soliditetsgrad (%)	43,3	46,9	44,7	35,8	38,2

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

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

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

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

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

2017 blev et utilfredsstillende år for MS Holding Tjæreborg ApS. Årets resultat udgør et underskud på 7.724 t.kr.

Koncernens forventede et positivt resultat før skat for 2017, hvilket ikke blev indfriet.

Resultatet for 2017 er væsentligt negativt påvirket af manglende ordretilgang og deraf afledet aktivitetsnedgang, specielt til den danske fjernvarmebranche, hvor investeringsniveauet er faldet grundet usikkerhed omkring den fremtidige energi- og afgiftspolitik. Resultatet for 2017 er også negativt påvirket af omstrukturering og nødvendig modernisering af produktionsapparatet i betonafdelingen med deraf afledet aktivitetsnedgang.

Forventet udvikling

På trods af den fortsatte usikkerhed omkring den fremtidige energi- og afgiftspolitik indenfor den danske fjernvarmebranche er ordretilgangen i sidste halvdel af 2017 og indtil dato i 2018 på et gennemsnitligt højere niveau end for 2017 som helhed. Endvidere er aktivitetsniveauet i betonafdelingen igen på normalt niveau. Ledelsen har med udgangspunkt i dette en positiv forventning til 2018 og forventer et positivt resultat før skat for 2018 på 1-2 millioner kr.

Særlige risici

Valutarisici

På baggrund af omfanget af aktiviteter i udlandet vil moderate ændringer i valutakurserne ikke have nogen væsentlig direkte effekt 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 lønninger er det afgørende, at koncernen 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 koncernens målsætninger for produktkvalitet og produktionsforhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Bruttofortjeneste		91.546.382	104.578.138
Personaleomkostninger	1	(94.723.040)	(92.796.810)
Af- og nedskrivninger	2	(4.931.351)	(4.752.381)
Driftsresultat		(8.108.009)	7.028.947
Andre finansielle indtægter		2.287	6.107
Andre finansielle omkostninger	3	(1.359.451)	(1.565.073)
Resultat før skat		(9.465.173)	5.469.981
Skat af årets resultat	4	1.740.833	(1.158.734)
Årets resultat	5	(7.724.340)	4.311.247

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Grunde og bygninger		30.116.355	29.512.375
Produktionsanlæg og maskiner		7.730.675	3.265.351
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		7.038.981	7.349.258
Materielle anlægsaktiver	6	44.886.011	40.126.984
Anlægsaktiver		44.886.011	40.126.984
Råvarer og hjælpematerialer		4.150.943	3.866.776
Fremstillede varer og handelsvarer		5.538.009	4.694.629
Varebeholdninger		9.688.952	8.561.405
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		33.045.095	40.656.416
Igangværende arbejder for fremmed regning	7	18.609.585	16.403.028
Andre tilgodehavender		520.751	508.307
Periodeafgrænsningsposter		639.774	899.545
Tilgodehavender		52.815.205	58.467.296
Likvide beholdninger		19.545.054	26.367.674
Omsætningsaktiver		82.049.211	93.396.375
Aktiver		126.935.222	133.523.359

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Virksomhedskapital		196.425	196.425
Overført overskud eller underskud		54.699.292	62.384.755
Forslag til udbytte for regnskabsåret		105.800	103.400
Egenkapital		55.001.517	62.684.580
Udskudt skat	8	5.264.000	8.711.039
Hensatte forpligtelser		5.264.000	8.711.039
Gæld til realkreditinstitutter		10.336.606	11.765.179
Langfristede gældsforpligtelser	9	10.336.606	11.765.179
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9	1.543.631	1.643.330
Bankgæld		5.623.707	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	7	11.655.384	12.454.451
Leverandører af varer og tjenesteydelser		22.204.100	18.314.753
Skyldig selskabsskat		1.329.155	1.423.691
Anden gæld		13.977.122	16.526.336
Kortfristede gældsforpligtelser		56.333.099	50.362.561
Gældsforpligtelser		66.669.705	62.127.740
Passiver		126.935.222	133.523.359
Finansielle instrumenter	11		
Eventualforpligtelser	12		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		
Transaktioner med nærtstående parter	14		
Dattervirksomheder	15		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	196.425	62.384.755	103.400	62.684.580
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(103.400)	(103.400)
Værdireguleringer	0	185.483	0	185.483
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(40.806)	0	(40.806)
Årets resultat	0	(7.830.140)	105.800	(7.724.340)
Egenkapital ultimo	196.425	54.699.292	105.800	55.001.517

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Driftsresultat		(8.108.009)	7.028.947
Af- og nedskrivninger		4.931.351	4.752.381
Ændringer i arbejdskapital	10	5.210.287	9.113.006
Pengestrømme vedrørende primær drift		2.033.629	20.894.334
Modtagne finansielle indtægter		2.287	6.107
Betalte finansielle omkostninger		(1.359.451)	(1.565.073)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(1.800.742)	292.924
Pengestrømme vedrørende drift		(1.124.277)	19.628.292
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(9.984.378)	(6.295.228)
Salg af materielle anlægsaktiver		294.000	635.839
Pengestrømme vedrørende investeringer		(9.690.378)	(5.659.389)
Afdrag på lån mv.		(1.528.272)	(1.563.912)
Udbetalt udbytte		(103.400)	(101.200)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(1.631.672)	(1.665.112)
Ændring i likvider		(12.446.327)	12.303.791
Likvider primo		26.367.674	14.063.883
Likvider ultimo		13.921.347	26.367.674
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		19.545.054	26.367.674
Kortfristet gæld til banker		(5.623.707)	0
Likvider ultimo		13.921.347	26.367.674

Koncernens noter

	2017 kr.	2016 kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	82.614.672	81.054.997
Pensioner	10.816.708	10.487.944
Andre omkostninger til social sikring	1.291.660	1.253.869
	94.723.040	92.796.810
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	186	177
Koncernen er jævnfør årsregnskabslovens §98b fritaget for oplysning om ledelsesaflønnning, da bestyrelsen ikke modtager bestyrelsesvederlag.		
	2017 kr.	2016 kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	5.184.861	5.206.923
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(253.510)	(454.542)
	4.931.351	4.752.381
	2017 kr.	2016 kr.
3. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	452.849	392.606
Øvrige finansielle omkostninger	906.602	1.172.467
	1.359.451	1.565.073
	2017 kr.	2016 kr.
4. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	1.530.349	1.618.000
Ændring af udskudt skat	(3.447.039)	(327.732)
Regulering vedrørende tidligere år	175.857	(131.534)
	(1.740.833)	1.158.734
	2017 kr.	2016 kr.
5. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	105.800	103.400
Overført resultat	(7.830.140)	4.207.847
	(7.724.340)	4.311.247

Koncernens noter

	Grunde og bygninger kr.	Produk- tionsanlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.
6. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	56.039.029	39.136.312	43.141.694
Tilgange	2.158.178	6.071.047	1.755.153
Afgange	0	0	(1.856.750)
Kostpris ultimo	58.197.207	45.207.359	43.040.097
Af- og nedskrivninger primo	(26.526.654)	(35.870.961)	(35.792.436)
Årets afskrivninger	(1.554.198)	(1.605.723)	(2.024.940)
Tilbageførsel ved afgang	0	0	1.816.260
Af- og nedskrivninger ultimo	(28.080.852)	(37.476.684)	(36.001.116)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	30.116.355	7.730.675	7.038.981

7. Igangværende arbejder for fremmed regning

Salgsværdien af igangværende arbejder udgør 249.522 t.kr. og foretagne acontobetalingen udgør 242.567 t.kr. Netto udgør igangværende arbejder 6.955 t.kr., der indregnes under aktiver med 18.610 t.kr. og under passiver med 11.655 t.kr.

	2017 kr.
8. Udskudt skat	
Bevægelser i året	
Primo	8.711.039
Indregnet i resultatopgørelsen	(3.538.039)
Ultimo	5.173.000

Udskudt skat hviler på følgende poster:

Materielle anlægsaktiver, varebeholdninger, igangværende arbejder, periodeafgrænsningsposter og under-skud til fremførsel.

	Forfald inden for 12 måneder 2017 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.	Forfald efter 12 måneder 2017 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
9. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	1.543.631	1.643.330	10.336.606	5.991.557
	1.543.631	1.643.330	10.336.606	5.991.557

Koncernens noter

	2017	2016
	kr.	kr.
10. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(1.127.547)	(663.040)
Ændring i tilgodehavender	5.652.091	10.587.959
Ændring i leverandørgæld mv.	685.743	(811.913)
	5.210.287	9.113.006

11. Finansielle instrumenter

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af renteswap på 349 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 64.150 t.kr. (2016: 87.644 t.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 21.551 t.kr.

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

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 25.789 t.kr.

14. Transaktioner med nærtstående parter

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

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

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Bruttotab		(20.625)	(20.625)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(7.671.630)	4.114.171
Andre finansielle indtægter	2	179.356	272.701
Andre finansielle omkostninger		(850)	0
Resultat før skat		(7.513.749)	4.366.247
Skat af årets resultat	3	(210.591)	(55.000)
Årets resultat	4	(7.724.340)	4.311.247

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		41.078.131	49.605.084
Finansielle anlægsaktiver	5	41.078.131	49.605.084
Anlægsaktiver		41.078.131	49.605.084
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		4.650.764	6.216.680
Andre tilgodehavender		122.000	146.000
Tilgodehavende selskabsskat		1.924.117	2.074.248
Tilgodehavender		6.696.881	8.436.928
Likvide beholdninger		9.086.049	6.562.899
Omsætningsaktiver		15.782.930	14.999.827
Aktiver		56.861.061	64.604.911

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Virksomhedskapital		196.425	196.425
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		2.753.433	11.280.386
Overført overskud eller underskud		51.945.859	51.104.369
Forslag til udbytte for regnskabsåret		105.800	103.400
Egenkapital		55.001.517	62.684.580
Gæld til tilknyttede virksomheder		122.693	0
Skyldig selskabsskat		1.716.851	1.900.331
Anden gæld		20.000	20.000
Kortfristede gældsforpligtelser		1.859.544	1.920.331
Gældsforpligtelser		1.859.544	1.920.331
Passiver		56.861.061	64.604.911
Personaleomkostninger	1		
Eventualforpligtelser	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		
Transaktioner med nærtstående parter	8		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	196.425	11.280.386	51.104.369	103.400
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(103.400)
Værdireguleringer	0	0	144.677	0
Årets resultat	0	(8.526.953)	696.813	105.800
Egenkapital ultimo	196.425	2.753.433	51.945.859	105.800
				I alt kr.
Egenkapital primo				62.684.580
Udbetalt ordinært udbytte				(103.400)
Værdireguleringer				144.677
Årets resultat				(7.724.340)
Egenkapital ultimo				55.001.517

Modervirksomhedens noter

	2017	2016
1. Personaleomkostninger		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	0	0
	2017	2016
	kr.	kr.
2. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	179.356	272.701
	179.356	272.701
	2017	2016
	kr.	kr.
3. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	34.734	55.000
Regulering vedrørende tidligere år	175.857	0
	210.591	55.000
	2017	2016
	kr.	kr.
4. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	105.800	103.400
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	(8.526.953)	838.070
Overført resultat	696.813	3.369.777
	(7.724.340)	4.311.247
	2017	2016
	kr.	kr.
5. Finansielle anlægsaktiver		Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.
Kostpris primo		38.324.698
Kostpris ultimo		38.324.698
Opskrivninger primo		11.280.386
Andel af årets resultat		(7.671.630)
Udbytte		(1.000.000)
Dagsværdireguleringer		144.677
Opskrivninger ultimo		2.753.433
Regnskabsmæssig værdi ultimo		41.078.131

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

Modervirksomhedens noter

6. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ingen.

8. 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 regnskabsklasse C (mellem).

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

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 færdigbeton, støberivarer og kompensatorvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning vedrørende energianlæg, elanlæg og stålkonstruktioner omfatter individuelt forhandlede entrepriseaftaler, der indregnes som igangværender arbejder.

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).

Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

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 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

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

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.

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

Anvendt regnskabspraksis

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Skyldig og tilgodehavende 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 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.