

# EM-Fiberglas A/S

Hornsyld Industrivej 20, 8783 Hornsyld

CVR-nr. 32 76 45 09



## Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den <sup>23.</sup>~~5.~~ maj 2017

Som dirigent:



**EY**

Building a better  
working world

## Indhold

<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>2</b>
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	<b>3</b>
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>5</b>
Oplysninger om selskabet	5
Hoved- og nøgletal	6
Beretning	7
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	<b>8</b>
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	11
Pengestrømsopgørelse	12
Noter	13

## Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for EM-Fiberglas A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

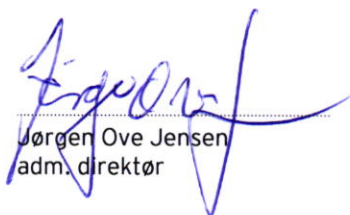
Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hornsyld, den <sup>23.</sup>5. maj 2017  
Direktion:

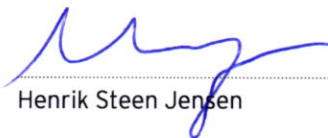


Jørgen Ove Jensen  
adm. direktør

Bestyrelse:




Christian Cordsen Nielsen  
formand



Henrik Steen Jensen



Lars Blavnsfeldt



Alex Kent Jersild



Helle Finderup Jensen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i EM-Fiberglas A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for EM-Fiberglas A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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 årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde 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 årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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 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.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Vejle, den 23. maj 2017

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Lars Koudal Jensen  
statsaut. revisor

## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	EM-Fiberglas A/S
Adresse, postnr., by	Hornsyld Industrivej 20, 8783 Hornsyld
CVR-nr.	32 76 45 09
Stiftet	31. januar 2010
Hjemstedskommune	Hedensted
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Telefon	75 68 73 11
Bestyrelse	Christian Cordsen Nielsen, formand Henrik Steen Jensen Lars Blavnsfeldt Alex Kent Jersild Helle Finderup Jensen
Direktion	Jørgen Ove Jensen, adm. direktør
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Lysholt Allé 10, 7100 Vejle
Bankforbindelse	Nordea Bank Danmark A/S Rådhusstorvet 13, 8700 Horsens

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

kr.	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	41.033.810	42.044.426	50.001.708	48.700.519	50.777.000
Resultat af ordinær primær drift	3.105.973	4.229.430	9.458.191	9.085.957	6.249.000
Resultat af finansielle poster	-1.399.010	-1.095.282	-1.827.146	-2.292.702	-2.603.000
<b>Årets resultat</b>	<b>1.329.727</b>	<b>2.375.972</b>	<b>5.728.782</b>	<b>5.048.800</b>	<b>4.182.000</b>
Balancesum	80.514.771	73.370.892	73.196.120	74.642.058	66.240.258
<b>Egenkapital</b>	<b>21.732.554</b>	<b>15.036.383</b>	<b>12.660.411</b>	<b>6.931.629</b>	<b>1.882.826</b>
Pengestrømme fra driftsaktiviteten	10.307.963	891.800	8.413.301	3.789.982	10.557.802
Pengestrømme til investeringsaktiviteten	-8.399.006	-1.948.685	-1.519.203	-5.175.029	-771.350
Investering i materielle anlægsaktiver	-8.399.006	-2.015.266	-1.691.612	-5.555.080	-3.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	3.680.130	-2.557.188	-3.199.029	-6.044.169	-5.193.889
<b>Nøgletal</b>					
Likviditetsgrad	127,5 %	127,9 %	111,9 %	99,5 %	97,3 %
Soliditetsgrad	27,0 %	20,5 %	17,3 %	9,3 %	2,8 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>					
	<b>88</b>	<b>87</b>	<b>95</b>	<b>94</b>	<b>100</b>

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

EM-fiberglas A/S er underleverandør af produkter og konstruktioner i glasfiberforstærket polyester og epoxy til blandt andet vindmøller og automobilindustrien. Selskabet fremstiller færdige emner samt forme og værktøjer til støbning af glasfiberforstærkede konstruktioner.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er realiseret med 1.330 t.kr. og egenkapitalen er 21.733 t.kr. ved regnskabsårets afslutning, hvilket afspejler en tilfredsstillende økonomisk udvikling i regnskabsåret.

Egenkapitalen er i 2016 ud over årets resultat påvirket af en opskrivning af selskabets ejendomme til en tilnærmet dagsværdi med 6,9 mio. kroner.

#### Forventet udvikling

For regnskabsåret 2017 forventes et positivt resultat på et lavere niveau end resultatet for 2016. Selskabets disponible likviditet vurderes at være tilstrækkelig til at realisere det godkendte budget for 2017.

#### Særlige risici

Som underleverandør til bl.a. vindmølle- og automobilindustrien er selskabet underlagt de særlige vilkår, der gælder i disse brancher, hvor kunderne er meget store virksomheder - med stor forhandlingsstyrke mht. priser, kvalitetskrav og vilkår i øvrigt.

#### Valutarisici

Selskabet er ikke underlagt særlige valutarisici, da samhandel med udlandet forgår i valutaer, der normalt ikke svinger meget i forhold til DKK. Rentebærende gæld er optaget i danske kroner og medfører ikke særlige risici.

#### Renterisici

Selskabet er ikke underlagt særlige rentemæssige risici udover de almindelige risici som forekommer i alle virksomheder med delvis bankfinansiering.

#### Videnressourcer

Virksomheden har mere end 40 års erfaring med levering af kompositløsninger i høj kvalitet til industrielle kunder over hele verden. Virksomheden er eksperter i alle de teknologier, der bruges til produktion af komponenter i kompositmaterialer, og med dygtige medarbejdere dækkes hele processen fra start til slut, i tæt samarbejdet med kunderne - helt fra prototyper til serieproduktion. Derved opnås den fulde udnyttelse af vores viden om teknologi og dybtgående knowhow og kundetilpassede serviceydelser. Der arbejdes løbende med produktudvikling og øget effektivitet.

#### Påvirkning af det eksterne miljø

EM-Fiberglas A/S lægger stor vægt på at beskytte medarbejdernes arbejdsmiljø og omgivelserne gennem en aktiv miljøpolitik. Forebyggende aktiviteter i form af monitorering og aflastende investeringer til bevarelse af et sikkert og godt arbejdsmiljø gennemføres løbende. Selskabet er certificeret indenfor kvalitet, sikkerhed og miljø i henhold til ISO 9001:2000; ISO 140001 og OHSAS 18001.

#### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtrådt hændelser, som væsentligt kan forrykke selskabets økonomiske stilling, og i forhold til hvad der er sædvanligt for branchen og selskabets væsentligste kundesegmenter, er der ingen særlige usikkerheder i forbindelse med indregning og måling.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Resultatopgørelse

Note	kr.	2016	2015
	<b>Bruttofortjeneste</b>	41.033.810	42.044.426
2	Personaleomkostninger	-35.058.451	-33.670.464
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-2.869.386	-4.112.425
	Andre driftsomkostninger	0	-32.107
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	3.105.973	4.229.430
	Finansielle indtægter	275.564	257.183
	Finansielle omkostninger	-1.674.574	-1.352.465
	<b>Resultat før skat</b>	1.706.963	3.134.148
3	Skat af årets resultat	-377.236	-758.176
	<b>Årets resultat</b>	1.329.727	2.375.972

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**
**Balance**

Note	kr.	2016	2015
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
4	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Grunde og bygninger	25.500.000	19.887.282
	Produktionsanlæg og maskiner	3.137.697	3.454.180
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.273.664	1.187.807
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	7.051.894	0
		<u>36.963.255</u>	<u>24.529.269</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>36.963.255</u>	<u>24.529.269</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Varebeholdninger</b>		
	Råvarer og hjælpematerialer	5.601.801	8.307.348
	Varer under fremstilling	1.823.692	2.869.664
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	1.780.014	2.959.735
		<u>9.205.507</u>	<u>14.136.747</u>
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	32.833.141	33.048.837
8	Udskudte skatteaktiver	0	606.000
	Andre tilgodehavender	525.288	609.526
5	Periodeafgrænsningsposter	979.133	267.139
		<u>34.337.562</u>	<u>34.531.502</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>8.447</u>	<u>173.374</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>43.551.516</u>	<u>48.841.623</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>80.514.771</u>	<u>73.370.892</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Balance

Note	kr.	2016	2015
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
6	Selskabskapital	3.000.000	3.000.000
	Reserve for opskrivninger	5.366.444	0
	Overført resultat	13.366.110	12.036.383
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>21.732.554</b>	<b>15.036.383</b>
	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
8	Udskudt skat	806.000	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>806.000</b>	<b>0</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
7	Gæld til realkreditinstitutter	12.051.397	13.055.633
	Leasingforpligtelser	4.804.422	124.056
	Ansvarlig lånekapital	6.974.473	6.974.473
		<b>23.830.292</b>	<b>20.154.162</b>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
7	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.047.000	1.043.000
	Gæld til banker	20.466.563	26.220.577
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	28.955	28.955
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	5.506.931	3.756.216
	Skyldig selskabsskat	55.236	682.176
	Anden gæld	7.041.240	6.449.423
		<b>34.145.925</b>	<b>38.180.347</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>57.976.217</b>	<b>58.334.509</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>80.514.771</b>	<b>73.370.892</b>

1 Anvendt regnskabspraksis

9 Sikkerhedsstillelser

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Egenkapitalopgørelse

Note	kr.	Selskabskapital	Reserve for opskrivninger	Overført resultat	I alt
	Egenkapital				
	1. januar 2015	3.000.000	0	9.660.411	12.660.411
10	Overført, jf. resultatdisponering	0	0	2.375.972	2.375.972
	<b>Egenkapital</b>				
	<b>1. januar 2016</b>	3.000.000	0	12.036.383	15.036.383
10	Overført, jf. resultatdisponering	0	0	1.329.727	1.329.727
	Årets opskrivning	0	5.366.444	0	5.366.444
	<b>Egenkapital</b>				
	<b>31. december 2016</b>	<b>3.000.000</b>	<b>5.366.444</b>	<b>13.366.110</b>	<b>21.732.554</b>



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Pengestrømsopgørelse

Note	kr.	2016	2015
	Årets resultat	1.329.727	2.375.972
11	Reguleringer	4.645.632	5.997.990
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	5.975.359	8.373.962
12	Ændring i driftskapital	7.083.553	-5.584.914
	Pengestrømme fra primær drift	13.058.912	2.789.048
	Renteindbetalinger m.v.	275.564	257.183
	Renteudbetalinger m.v.	-1.921.337	-1.228.159
	Betalt selskabsskat	-1.105.176	-926.272
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>10.307.963</b>	<b>891.800</b>
	Køb af materielle anlægsaktiver	-8.399.006	-2.015.266
	Salg af materielle anlægsaktiver	0	66.581
	<b>Pengestrømme til investeringsaktivitet</b>	<b>-8.399.006</b>	<b>-1.948.685</b>
	Provenue ved optagelse af gæld til kreditinstitutter	0	14.862.200
	Provenue ved indgåelse af leasingforpligtelser	4.723.062	0
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-1.042.932	-17.419.388
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>3.680.130</b>	<b>-2.557.188</b>
	<b>Årets pengestrøm</b>	<b>5.589.087</b>	<b>-3.614.073</b>
	Likvider 1. januar	-26.047.203	-22.433.130
13	<b>Likvider 31. december</b>	<b>-20.458.116</b>	<b>-26.047.203</b>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for EM-Fiberglas A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

#### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling:

1. Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Selskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver, ud over hvad der er henført til selskabets grunde. Ændringen foretages derfor alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen.

Selskabet har derudover ændret regnskabspraksis vedrørende ejendomme. Fremover måles selskabets grunde og bygninger til tilnærmet dagsværdi. Disse er hidtil målt til anskaffelsesværdi med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Opskrivninger med fradrag af udskudt skat indregnes direkte i egenkapitalen.

Ændringen har medført en forøgelse af balancesummen med 6.879 t.kr. og en forøgelse af egenkapitalen med 5.366 t.kr. efter afsættelse af udskudt skat.

Sammenligningstillene er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis, idet dagsværdien af grunde og bygninger vanskeligt kan rekonstrueres med tilbagevirkende kraft.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsentations- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor virksomheden har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingkontraktens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige aktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Leasingkontrakter, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejekontrakter indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasing og lejekontrakter oplyses under eventualposter.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget. Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på Incoterms® 2010.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Bruttofortjeneste

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter og eksterne omkostninger med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til én regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

##### Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af langfristede aktiver.

##### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

##### Personaleomkostninger

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

##### Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	4-25 år
Produktionsanlæg og maskiner	1-11 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Grunde afskrives ikke.

##### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

##### Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Balancen

##### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger - og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

For egenproducerede aktiver omfatter kostprisen løn- og materialeomkostninger m.v., der direkte er medgået til produktionen.

Desuden indregnes i kostprisen på egenopførte aktiver renteomkostninger i fremstillingsperioden på lån til finansiering af fremstillingen.

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

Grunde og bygninger opskrives til dagsværdi. Opskrivninger og tilbageførsel heraf med fradrag af udskudt skat indregnes direkte i egenkapitalen. Dagsværdien fastsættes på grundlag af en ekstern vurdering, som er baseret på en tilbagediskontering af de forventede fremtidige pengestrømme.

##### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsevnen lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationsevnen for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i salgsprisen.

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med virksomhedens risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabs erfaringer.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonterings-sats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

#### Egenkapital

##### *Reserve for opskrivninger*

Reserven omfatter opskrivninger af materielle aktiver/kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i forhold til kostpris efter fradrag af udskudt skat.

Reserven for opskrivninger reduceres med de foretagne afskrivninger, der kan henføres til opskrivningen.

##### *Foreslået udbytte*

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### Selskabsskat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

##### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser måles til nutidsværdien af de resterende leasingydelser inkl. en eventuel garanteret restværdi baseret på de enkelte leasingkontraktens interne rente.

##### Ansvarlig lånekapital

Gældsforpligtelser, hvor kreditor har tilkendegivet at træde tilbage til fordel for alle virksomhedens andre kreditorer, præsenteres som ansvarlig lånekapital. Indregningen foretages efter samme metode som gældsforpligtelser.

##### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt virksomhedens likvider ved årets begyndelse og slutning.

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

##### Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

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

Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
Solinitetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

kr.	2016	2015
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	29.669.360	28.455.959
Pensioner	4.578.195	4.440.017
Andre omkostninger til social sikring	810.896	774.488
	<u>35.058.451</u>	<u>33.670.464</u>
 Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	 <u>88</u>	 <u>87</u>

Vederlag til selskabets ledelse udgør samlet 1.701.799 kr.(2015: 1.971.415 kr.).

<b>3 Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	478.236	1.006.176
Årets regulering af udskudt skat	-101.000	-248.000
	<u>377.236</u>	<u>758.176</u>

### 4 Materielle anlægsaktiver

kr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2016	29.165.575	16.917.457	3.612.124	0	49.695.156
Tilgang i årets løb	129.998	751.321	490.715	7.051.894	8.423.928
Afgang i årets løb	0	0	180	0	180
Kostpris 31. december 2016	<u>29.295.573</u>	<u>17.668.778</u>	<u>4.103.019</u>	<u>7.051.894</u>	<u>58.119.264</u>
Værdireguleringer 1. januar 2016	0	0	0	0	0
Årets opskrivning	6.879.444	0	0	0	6.879.444
Værdireguleringer 31. december 2016	<u>6.879.444</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>6.879.444</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	9.278.293	13.463.277	2.424.317	0	25.165.887
Årets afskrivninger	1.396.724	1.067.804	404.858	0	2.869.386
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	180	0	180
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	<u>10.675.017</u>	<u>14.531.081</u>	<u>2.829.355</u>	<u>0</u>	<u>28.035.453</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<u>25.500.000</u>	<u>3.137.697</u>	<u>1.273.664</u>	<u>7.051.894</u>	<u>36.963.255</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2016, hvis opskrivning ikke havde været foretaget	<u>18.620.556</u>	<u>3.137.697</u>	<u>1.273.664</u>	<u>7.051.894</u>	
I materielle anlægsaktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>92.781</u>	<u>5.896.865</u>	<u>5.989.646</u>
Heraf indregnede renter	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>24.920</u>	

For oplysning om sikkerhedsstillelser mv. vedrørende materielle anlægsaktiver henvises til note9.



## 5 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder forsikringer, ejendomsskat, kontingenter m.v.

## 6 Selskabskapital

Selskabskapitalen er fordelt således:

Aktier, 3.000 stk. a nom. 1.000,00 kr.	3.000.000
	<u>3.000.000</u>

Selskabskapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:

kr.	2016	2015	2014	2013	2012
Saldo primo	3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000	1.000.000
Kapitalforhøjelse	0	0	3.000.000	3.000.000	1.000.000
Kapitalnedsættelse	0	0	0	0	3.000.000
	<u>3.000.000</u>	<u>3.000.000</u>	<u>6.000.000</u>	<u>6.000.000</u>	<u>5.000.000</u>

## 7 Langfristede gældsforpligtelser

kr.	Gæld i alt 31/12 2016	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	13.055.397	1.004.000	12.051.397	8.008.000
Leasingforpligtelser	4.847.422	43.000	4.804.422	1.322.000
Ansvarlig lånekapital	6.974.473	0	6.974.473	0
	<u>24.877.292</u>	<u>1.047.000</u>	<u>23.830.292</u>	<u>9.330.000</u>

Lån klassificeret som ansvarlig lånekapital træder tilbage i forhold til øvrige kreditorer.

## 8 Udskudt skat

Den udskudte skatteforpligtelse vedrører primært opskrivning af materielle anlægsaktiver.

Ingen del af den udskudte skat forventes realiseret som aktuel skat i 2017.

## 9 Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 13.176 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør 25.500 t.kr. Af selskabets øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør 4.410 t.kr., skønnes maks. 4.000 t.kr. at være omfattet af pantsætningen via bestemmelserne om tilbehørspant.

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt 9.369 t.kr., der giver pant i ovenstående grunde og bygninger samt materielle anlægsaktiver. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

Herudover har selskabet lyst virksomhedspant for 28.000 t.kr. med sikkerhed i goodwill, materielle anlægsaktiver, tilgodehavender fra salg samt varebeholdninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør ca. 47 mio. kr.

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør 5.990 t.kr., er finansieret ved finansiel leasing, hvor leasingforpligtelsen pr. 31. december 2016 udgør 5.985 t.kr.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

kr.	2016	2015
<b>10 Resultatdisponering</b>		
Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	1.329.727	2.375.972
	<u>1.329.727</u>	<u>2.375.972</u>
<b>11 Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger	2.869.386	4.112.425
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	0	32.107
Finansielle indtægter	-275.564	-257.183
Finansielle omkostninger	1.674.574	1.352.465
Skat af årets resultat	377.236	758.176
	<u>4.645.632</u>	<u>5.997.990</u>
<b>12 Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	4.931.240	-986.711
Ændring i tilgodehavender	299.934	-5.060.173
Ændring i leverandørgæld m.v.	1.750.715	1.140.654
Andre ændringer i driftskapital	101.664	-678.684
	<u>7.083.553</u>	<u>-5.584.914</u>
<b>13 Likvider, ultimo</b>		
Likvide beholdninger ifølge balancen	8.447	173.374
Kortfristet gæld til banker	-20.466.563	-26.220.577
	<u>-20.458.116</u>	<u>-26.047.203</u>