

# EM-Fiberglas A/S

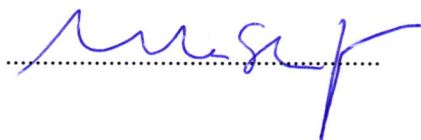
Hornsyld Industrivej 20, 8783 Hornsyld

CVR-nr. 32 76 45 09

## Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 28.<sup>9</sup> maj 2019

Dirigent:





## Indhold

Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Årsregnskab 1. januar - 31. december	8
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	11
Pengestrømsopgørelse	12
Noter	13

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for EM-Fiberglas A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

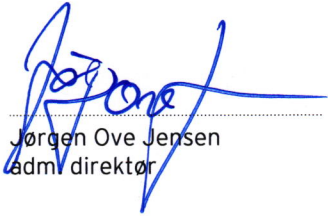
Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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 28. maj 2019  
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 2018, 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

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.

### 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 regnskabsbrugerne 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 28. maj 2019

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Lars Koudal Jensen

statsaut. revisor

mne26778

## 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

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

kr.	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	34.085.565	38.302.097	41.051.225	42.044.426	50.001.708
Resultat af primær drift	1.911.614	3.063.518	3.105.973	4.229.430	9.458.191
Resultat af finansielle poster	-898.633	-903.832	-1.399.010	-1.095.282	-1.827.146
<b>Årets resultat</b>	<b>1.023.714</b>	<b>3.155.434</b>	<b>1.329.727</b>	<b>2.375.972</b>	<b>5.728.782</b>
<b>Balancesum</b>					
<b>Egenkapital</b>	<b>25.911.703</b>	<b>24.887.989</b>	<b>21.732.554</b>	<b>15.036.383</b>	<b>12.660.411</b>
Investering i materielle anlægsaktiver	-13.701.480	-26.454.120	-8.399.006	-2.015.266	-1.691.612
<b>Nøgletal</b>					
Likviditetsgrad	90,3 %	95,8 %	127,5 %	127,9 %	111,9 %
Soliditetsgrad	26,1 %	23,3 %	27,0 %	20,5 %	17,3 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>					
	<b>57</b>	<b>72</b>	<b>88</b>	<b>87</b>	<b>95</b>

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og nøgletal. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

## Ledelsesberetning

### 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

Virksomhedens resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på 1.023.714 kr. mod et overskud på 3.155.434 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på 25.911.703 kr. Årets resultat er tilfredsstillende.

### Forventet udvikling

Virksomheden er ved at indkøre et par nye projekter, og den økonomiske effekt af disse forventes at medføre et bedre resultat i 2019 sammenholdt med 2018. Selskabets disponible likviditet vurderes at være tilstrækkelig til at realisere det godkendte budget for 2019.

### 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 50 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 samarbejde 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. 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 og miljø i henhold til ISO 9001:2000; ISO 14001.

### 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.	2018	2017
	<b>Bruttofortjeneste</b>	34.085.565	38.302.097
2	Personaleomkostninger	-26.055.455	-29.900.257
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-5.812.763	-3.444.082
	Andre driftsomkostninger	0	-25.492
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	2.217.347	4.932.266
	Finansielle indtægter	222.402	294.434
	Finansielle omkostninger	-1.121.035	-1.198.266
	<b>Resultat før skat</b>	1.318.714	4.028.434
3	Skat af årets resultat	-295.000	-873.000
	<b>Årets resultat</b>	1.023.714	3.155.434

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Balance

Note	kr.	2018	2017
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
4	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	1.364.000	0
		<u>1.364.000</u>	<u>0</u>
5	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Grunde og bygninger	25.047.763	24.111.985
	Produktionsanlæg og maskiner	30.659.892	2.934.992
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.431.925	1.325.990
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	10.750.340	31.504.235
		<u>67.889.920</u>	<u>59.877.202</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>69.253.920</u>	<u>59.877.202</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Varebeholdninger</b>		
	Råvarer og hjælpematerialer	5.971.793	6.469.897
	Varer under fremstilling	5.522.681	2.596.989
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	4.440.722	3.424.327
		<u>15.935.196</u>	<u>12.491.213</u>
7	<b>Tilgodehavender</b>		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	12.468.064	33.836.739
	Tilgodehavende selskabsskat	30.000	90.000
	Andre tilgodehavender	1.064.716	266.799
6	Periodeafgrænsningsposter	245.982	278.132
		<u>13.808.762</u>	<u>34.471.670</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>400.665</u>	<u>7.496</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>30.144.623</u>	<u>46.970.379</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u><u>99.398.543</u></u>	<u><u>106.847.581</u></u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

Note	kr.	2018	2017
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
8	Selskabskapital	3.843.750	3.000.000
	Overkurs ved emission	0	0
	Reserve for opskrivninger	4.651.185	5.154.576
	Overført resultat	17.416.768	16.733.413
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>25.911.703</b>	<b>24.887.989</b>
	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
10	Udskudt skat	1.974.000	1.679.000
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>1.974.000</b>	<b>1.679.000</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
11	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
	Gæld til realkreditinstitutter	10.034.992	11.035.199
	Leasingforpligtelser	21.118.861	13.250.866
	Ansvarlig lånekapital	6.974.473	6.974.473
		<b>38.128.326</b>	<b>31.260.538</b>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
11	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	4.075.699	7.218.823
	Gæld til banker	14.195.379	27.050.515
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	620.257	78.359
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	6.131.631	5.735.304
	Anden gæld	8.361.548	8.937.053
		<b>33.384.514</b>	<b>49.020.054</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>71.512.840</b>	<b>80.280.592</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>99.398.543</b>	<b>106.847.581</b>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 9 Egne kapitalandele
- 12 Sikkerhedsstillelser
- 13 Nærtstående parter

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Egenkapitalopgørelse

Note	kr.	Selskabskapital	Overkurs ved emission	Reserve for opskrivninger	Overført resultat	I alt
		3.000.000	0	5.366.444	13.366.111	21.732.555
14	Overført via resultatdisponering	0	0	0	3.367.302	3.367.302
	Tilbageførsel af opskrivninger	0	0	-271.868	0	-271.868
	Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	60.000	0	60.000
	<b>Egenkapital 1. januar 2018</b>	<b>3.000.000</b>	<b>0</b>	<b>5.154.576</b>	<b>16.733.413</b>	<b>24.887.989</b>
	Kapitalforhøjelse	843.750	3.656.250	0	0	4.500.000
14	Overført via resultatdisponering	0	0	0	1.527.105	1.527.105
	Overført fra overkurs ved emission	0	-3.656.250	0	3.656.250	0
	Tilbageførsel af opskrivninger	0	0	-645.391	0	-645.391
	Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	142.000	0	142.000
	Køb af egne kapitalandele	0	0	0	-4.500.000	-4.500.000
	<b>Egenkapital 31. december 2018</b>	<b>3.843.750</b>	<b>0</b>	<b>4.651.185</b>	<b>17.416.768</b>	<b>25.911.703</b>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Pengestrømsopgørelse

Note	kr.	2018	2017
	Årets resultat	1.023.714	3.155.434
15	Reguleringer	7.006.396	5.246.406
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	8.030.110	8.401.840
16	Ændring i driftskapital	17.873.856	-1.087.482
	Pengestrømme fra primær drift	25.903.966	7.314.358
	Renteindbetalinger m.v.	0	294.434
	Renteudbetalinger m.v.	-1.241.340	-1.257.505
	Betalt selskabsskat	60.000	-145.236
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>24.722.626</b>	<b>6.206.051</b>
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.488.000	0
	Køb af materielle anlægsaktiver	-13.701.480	-26.454.120
	Salg af materielle anlægsaktiver	0	70.600
	Køb af egne aktier	-4.500.000	0
	<b>Pengestrømme til investeringsaktivitet</b>	<b>-19.689.480</b>	<b>-26.383.520</b>
	Provenue ved indgåelse af leasingforpligtelser	5.324.028	14.648.404
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-1.016.559	-1.055.839
	Ændring i gæld til kreditinstitutter	-12.855.136	6.583.952
	Afdrag på leasingforpligtelser (finansiel leasing)	-592.310	0
	Kontant kapitalforhøjelse	4.500.000	0
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-4.639.977</b>	<b>20.176.517</b>
	Årets pengestrøm	393.169	-952
	Likvider 1. januar	7.496	8.448
17	Likvider 31. december	400.665	7.496

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for EM-Fiberglas A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (kr.).

#### Leasingkontrakter

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter valgt IAS 17.

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

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning valgt IAS 11/IAS18.

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.

#### Bruttofortjeneste

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, vareforbrug, 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 anlægsaktiver.

#### 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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### 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 immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Kostprisen med fradrag af forventet scrapværdi for færdiggjorte udviklingsprojekter og erhvervede immaterielle rettigheder afskrives lineært over den forventede brugstid. Erhvervede immaterielle rettigheder omfatter patenter, rettigheder og licenser.

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

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	10-15 år
Bygninger	4-25 år
Produktionsanlæg og maskiner	1-12 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.

##### Balancen

##### Immaterielle anlægsaktiver

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter udviklingsprojekter og andre erhvervede immaterielle rettigheder.

Andre immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### 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.

##### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

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

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

##### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationsværdien 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.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender valgt IAS 39.

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.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate 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 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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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.

#### 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 nettorealiseringsværdien.

#### 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

Selskabet har i regnskabsåret på grund af en præciseret fortolkning reklassificeret kortfristede bankfaciliteter i pengestrømsopgørelsen. Tidligere blev bankfaciliteter præsenteret som en del af selskabets likvider. Fremover vil de blive præsenteret som en del af finansieringsaktiviteten. Der er foretaget tilpasning af sammenligningstallene for 2017 i overensstemmelse hermed. Selskabets kortfristede bankfaciliteter udgør 14.195 t.kr. pr. 31. december 2018 og 27.051 t.kr. pr. 31. december 2017.

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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

### Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger.

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

kr.	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	21.677.689	25.238.061
Pensioner	3.770.057	3.986.438
Andre omkostninger til social sikring	607.709	675.758
	<u>26.055.455</u>	<u>29.900.257</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>57</u>	<u>72</u>
Vederlag til selskabets ledelse udgør samlet 2.004.481 kr.(2017: 1.920.348 kr.).		
kr.	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>3 Skat af årets resultat</b>		
Årets regulering af udskudt skat	295.000	873.000
	<u>295.000</u>	<u>873.000</u>
<b>4 Immaterielle anlægsaktiver</b>		<b>Erhvervede immaterielle anlægsaktiver</b>
kr.		
Tilgang i årets løb		<u>1.488.000</u>
Kostpris 31. december 2018		<u>1.488.000</u>
Årets afskrivninger		<u>124.000</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2018		<u>124.000</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>		<u>1.364.000</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 5 Materielle anlægsaktiver

kr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2018	29.784.870	18.558.062	4.591.717	31.504.235	84.438.884
Tilgang i årets løb	0	2.345.115	606.025	10.750.340	13.701.480
Overførsel fra andre poster	2.906.721	28.597.514	0	-31.504.235	0
Kostpris 31. december 2018	32.691.591	49.500.691	5.197.742	10.750.340	98.140.364
Opskrivninger 1. januar 2018	6.879.444	0	0	0	6.879.444
Opskrivninger 31. december 2018	6.879.444	0	0	0	6.879.444
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	12.552.329	15.623.070	3.265.727	0	31.441.126
Årets afskrivninger	1.970.943	3.217.729	500.090	0	5.688.762
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	14.523.272	18.840.799	3.765.817	0	37.129.888
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>25.047.763</b>	<b>30.659.892</b>	<b>1.431.925</b>	<b>10.750.340</b>	<b>67.889.920</b>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2018, hvis opskrivning ikke havde været foretaget	18.525.292	30.659.892	1.431.925	10.750.340	
I materielle anlægsaktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt	0	20.277.275	188.051	10.750.340	31.215.666
Heraf indregnede renter	0	0	612.373	31.647	

For oplysning om sikkerhedsstillelser mv. vedrørende materielle anlægsaktiver henvises til note 12.

#### 6 Periodeafgrænsningsposter

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

#### 7 Tilgodehavender

Af de samlede tilgodehavender forfalder op til ca. 0,5 mio. kr. senere end 1 år fra balancedagen.

#### 8 Selskabskapital

Selskabskapitalen er fordelt således:

Aktier, 3.843.750 stk. a nom. 1,00 kr.	3.843.750
	<u>3.843.750</u>

Selskabskapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:

kr.	2018	2017	2016	2015	2014
Saldo primo	3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000
Kapitalforhøjelse	843.750	0	0	0	0
	<u>3.843.750</u>	<u>3.000.000</u>	<u>3.000.000</u>	<u>3.000.000</u>	<u>3.000.000</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 9 Egne kapitalandele

	Antal stk.	Nominel værdi kr.	Andel af selskabskapital	Købs-/ salgssum kr.
Køb i årets løb	750.000	750.000	19,51 %	4.500.000
Saldo 31. december 2018	750.000	750.000	19,51 %	

Aktierne er erhvervet som led i ændring i selskabets ejerkreds. Aktierne forventes annulleret ved den ordinære generalforsamling i maj 2019.

kr.	2018	2017
<b>10 Udskudt skat</b>		
Udskudt skat 1. januar	1.679.000	806.000
Årets regulering af udskudt skat	295.000	873.000
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b>1.974.000</b>	<b>1.679.000</b>

Den udskudte skatteforpligtelse vedrører primært opskrivning af materielle anlægsaktiver.

Ingen del af den udskudte skat forventes realiseret som aktuel skat i 2018.

#### 11 Langfristede gældsforpligtelser

kr.	Gæld i alt 31/12 2018	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	11.044.703	1.009.711	10.034.992	5.965.579
Leasingforpligtelser	24.184.849	3.065.988	21.118.861	62.555
Ansvarlig lånekapital	6.974.473	0	6.974.473	5.974.473
	<b>42.204.025</b>	<b>4.075.699</b>	<b>38.128.326</b>	<b>12.002.607</b>

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

#### 12 Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 11.045 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 25.048 t.kr. Af selskabets øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 32.092 t.kr., skønnes maks. 10.000 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 2018 udgør ca. 41 mio. kr.

Produktionsanlæg og maskiner, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt materielle anlæg under udførelse, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 31.216 t.kr., er finansieret ved finansiell leasing, hvor leasingforpligtelsen pr. 31. december 2018 udgør 24.185 t.kr.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 13 Nærtstående parter

EM-Fiberglas A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

##### Betydelig indflydelse

<u>Nærtstående part</u>	<u>Bopæl/Hjemsted</u>	<u>Grundlag for betydelig indflydelse</u>
Industriudvikling A/S Jørgen Ove Jensen	København Ørnevej 45, Frederikshavn	Kapitalejer Direktør

##### Transaktioner med nærtstående parter

EM-Fiberglas A/S har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

kr.	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Renter af gæld til kapitalejer	248.999	280.693
Gæld til kapitalejer	6.974.373	6.974.373

Ud over udlodning/køb af egne aktier har der ikke været andre transaktioner med kapitalejerne.

Vederlag til direktion og bestyrelse fremgår af note 2.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

kr.	2018	2017
<b>14 Resultatdisponering</b>		
Forslag til resultatdisponering		
Øvrige lovpligtige reserver	-503.391	-211.868
Overført resultat	1.527.105	3.367.302
	<u>1.023.714</u>	<u>3.155.434</u>
<b>15 Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger	5.812.763	3.444.082
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	0	25.492
Finansielle indtægter	0	-294.434
Finansielle omkostninger	898.633	1.198.266
Skat af årets resultat	295.000	873.000
	<u>7.006.396</u>	<u>5.246.406</u>
<b>16 Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-3.443.983	-3.285.706
Ændring i tilgodehavender	15.542.977	-745.109
Ændring i leverandørgæld m.v.	396.327	228.374
Andre ændringer i driftskapital	5.378.535	2.714.959
	<u>17.873.856</u>	<u>-1.087.482</u>
<b>17 Likvider, ultimo</b>		
Likvide beholdninger ifølge balancen	400.665	7.496
	<u>400.665</u>	<u>7.496</u>