

## **TopCap Ellegaard ApS**

Storstrømsvej 55  
6715 Esbjerg N  
CVR-nr. 35041923

## **Årsrapport 2017**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 16.05.2018

### **Dirigent**

---

Navn: Henrik Normann

## Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017	10
Koncernens balance pr. 31.12.2017	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017	14
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017	21
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017	22
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017	24
Modervirksomhedens noter	25
Anvendt regnskabspraksis	27

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

TopCap Ellegaard ApS  
Storstrømsvej 55  
6715 Esbjerg N

CVR-nr.: 35041923  
Stiftet: 14.02.2013  
Hjemsted: Esbjerg  
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

Telefon: 76147676  
Telefax: 76147660  
Hjemmeside: [www.ellepot.dk](http://www.ellepot.dk)  
E-mail: [ellegaard@ellepot.dk](mailto:ellegaard@ellepot.dk)

## Direktion

Erik Balleby Jensen  
Jens Thøger Hansen  
Ulrik Nicolai Jungersen

## 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 TopCap Ellegaard ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med 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.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 14.05.2018

### Direktion

Erik Balleby Jensen

Jens Thøger Hansen

Ulrik Nicolai Jungersen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i TopCap Ellegaard ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for TopCap Ellegaard 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 14.05.2018

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

Jørn Jepsen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne24824

Leon Vad Laxy Christensen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne33729

## Ledelsesberetning

	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>	<b>2013</b> <b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	50.126	46.739	44.377	37.617	39.299
Driftsresultat	13.708	14.157	13.814	7.816	11.710
Resultat af finansielle poster	(1.950)	(1.400)	(1.121)	(1.988)	(2.291)
Årets resultat	7.309	7.940	7.608	2.079	4.891
Årets resultat ekskl. minoriteter	6.646	7.333	7.082	1.922	4.542
Samlede aktiver	177.913	179.870	185.690	188.655	202.478
Investeringer i materielle anlægsaktiver	3.212	7.382	1.828	2.449	1.098
Egenkapital	88.572	80.106	116.321	108.574	106.149
Egenkapital ekskl. minoriteter	80.334	73.840	108.302	101.091	99.300
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	196.523	198.013	195.394	189.678	190.719
Nettorentebærende gæld	62.984	81.924	52.210	62.978	75.129
Pengestrømme fra driftsaktivitet	20.511	23.015	11.650	6.609	400
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(3.739)	(7.019)	(610)	(1.515)	(169.690)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(13.796)	(22.204)	(10.344)	(10.006)	180.764
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	47	45	41	41	39
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	11,4	11,5	11,5	8,7	10,7
Finansiell gearing	0,7	1,0	0,4	0,6	0,7
Egenkapitalens forrentning (%)	8,6	8,1	6,8	1,9	4,6
Soliditetsgrad (%)	45,2	41,1	58,3	53,6	49,0

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

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtrykker</b>
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.
Finansiell gearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens finansielle gearing.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

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



## Ledelsesberetning

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.

Nettorentebærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser, herunder skyldig selskabsskat, fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger og tilgodehavende selskabsskat.

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Moderselskabet er holdingselskab. Koncernen beskæftiger sig med produktion, salg og udlejning af substratpottemaskiner af meget høj kvalitet samt med produktion og salg af papir, bakker og substratpotter.

## Corporate Governance

Selskabet er moderselskab i Ellegaard koncernen og har den danske kapitalfond Capidea som hovedandpartshaver.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

### Generel udvikling

Der har i året 2017 været en positiv udvikling i efterspørgslen af koncernens produkter både fra gamle og nye markeder og industrier.

Herud over har året været præget af investeringer i produktudvikling og salgsfremmende aktiviteter.

Koncernen satser på maskiner og tilbehør af høj kvalitet og forventer en fremtidig stigende efterspørgsel af sådanne produkter.

### Økonomisk udvikling

Årets resultat blev et overskud på 11.758 t.kr. før skat. Resultatet anses for tilfredsstillende under de givne markedsforhold.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Koncernens overskud på 7.309 t.kr. ligger på niveau med det forventede. Årets resultat anses for tilfredsstillende.

### Forventet udvikling

Ledelsen forventer en fremgang i såvel omsætning som resultat før skat for næste år. Denne forventning baserer sig bl.a. på øgede salgsaktiviteter og nye forretningsområder.

### Særlige risici

#### Valutarisici

Aktiviteter udført af danske virksomheder påvirkes af valutakursændringer, idet omsætningen primært faktureres i udenlandsk valuta, mens omkostninger, herunder lønninger, afholdes i danske kroner.

Koncernens valutarisici vurderes ikke at udgøre et omfang, som vil kunne udøve væsentlig indflydelse på selskabets resultat.

### Likviditet

Det er koncernens politik, at kapitalfrembringelse samt placering af overskudslikviditet styres centralt af moderselskabet i det omfang, dette er hensigtsmæssigt. Koncernen har endvidere mål for likviditetsberedskab i form af overskudslikviditet og tilstrækkelige kreditter, som koncernen på ethvert tidspunkt skal have til rådighed.

## Ledelsesberetning

### Videnressourcer

Ambitionen om at være markedsleder og på forkant med den teknologiske udvikling betyder, at Ellepot A/S er præget af et dynamisk vidensmiljø i hastig forandring. Det stiller især store krav til virksomheden, når det gælder opsamling og udbredelse af ny viden. Derudover spiller den enkelte medarbejders personlige viden en afgørende rolle.

Koncernen har en fast stab af kompetente og erfarne medarbejdere, som styrker virksomhedens viden- og kompetencemæssige udgangspunkt.

For til stadighed at kunne levere og udvikle konkurrencedygtige produkter og løsninger er det afgørende, at koncernen kan rekruttere og fastholde medarbejdere med et højt uddannelsesniveau. Som mål herfor er medarbejdersammensætningen og medarbejderomsætningen vigtige indikatorer.

### Miljømæssige forhold

Koncernen er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra koncernens drift.

Koncernen er ikke pligtig til at udarbejde grønt regnskab.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Udviklingsaktiviteter indeholder videreudvikling af den eksisterende produktportefølje og udvikling af nye produkter med det formål at øge vore kunders kapacitet og reducere deres produktionsomkostninger.

### 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>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>50.126.151</b>	<b>46.738.941</b>
Personaleomkostninger	1	(25.120.846)	(22.371.452)
Af- og nedskrivninger	2	(11.297.130)	(10.209.992)
<b>Driftsresultat</b>		<b>13.708.175</b>	<b>14.157.497</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3	324.632	273.568
Andre finansielle indtægter	4	5.640	431.369
Andre finansielle omkostninger	5	(2.280.144)	(2.105.030)
<b>Resultat før skat</b>		<b>11.758.303</b>	<b>12.757.404</b>
Skat af årets resultat	6	(4.449.676)	(4.817.065)
<b>Årets resultat</b>	7	<b>7.308.627</b>	<b>7.940.339</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		500.000	0
Erhvervede patenter		290.953	25.823
Goodwill		118.208.319	126.889.287
Udviklingsprojekter under udførelse		495.871	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b><u>119.495.143</u></b>	<b><u>126.915.110</u></b>
Produktionsanlæg og maskiner		9.414.972	9.092.320
Indretning af lejede lokaler		313.896	151.413
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b><u>9.728.868</u></b>	<b><u>9.243.733</u></b>
Deposita		1.135.723	1.113.455
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>10</b>	<b><u>1.135.723</u></b>	<b><u>1.113.455</u></b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b><u>130.359.734</u></b>	<b><u>137.272.298</u></b>
Råvarer og hjælpematerialer		6.707.133	10.044.498
Varer under fremstilling		6.596.353	4.806.092
Fremstillede varer og handelsvarer		6.947.435	6.897.025
<b>Varebeholdninger</b>		<b><u>20.250.921</u></b>	<b><u>21.747.615</u></b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		17.330.701	14.957.346
Andre tilgodehavender		1.994.213	1.161.960
Periodeafgrænsningsposter	11	1.444.775	1.446.684
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>20.769.689</u></b>	<b><u>17.565.990</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>6.533.119</u></b>	<b><u>3.284.326</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b><u>47.553.729</u></b>	<b><u>42.597.931</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u>177.913.463</u></b>	<b><u>179.870.229</u></b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Virksomhedskapital		10.000.000	10.000.000
Overført overskud eller underskud		70.334.008	63.839.923
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>80.334.008</b>	<b>73.839.923</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>8.238.050</b>	<b>6.265.978</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>88.572.058</b>	<b>80.105.901</b>
Udskudt skat	12	900.000	589.500
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>900.000</b>	<b>589.500</b>
Bankgæld		48.899.900	64.154.157
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>48.899.900</b>	<b>64.154.157</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13	16.108.000	16.300.000
Bankgæld		2.507.533	2.234.870
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.116.762	1.480.763
Leverandører af varer og tjenesteydelser		12.112.264	6.397.745
Skyldig selskabsskat		2.001.846	2.519.499
Anden gæld	14	5.695.100	6.087.794
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>39.541.505</b>	<b>35.020.671</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>88.441.405</b>	<b>99.174.828</b>
<b>Passiver</b>		<b>177.913.463</b>	<b>179.870.229</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Transaktioner med nærtstående parter	18		
Dattervirksomheder	19		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	10.000.000	63.839.923	6.265.978	80.105.901
Kapitalforhøjelse	0	0	1.325.359	1.325.359
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	(152.317)	(15.512)	(167.829)
Årets resultat	0	6.646.402	662.225	7.308.627
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>10.000.000</b>	<b>70.334.008</b>	<b>8.238.050</b>	<b>88.572.058</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Driftsresultat		13.708.175	14.157.497
Af- og nedskrivninger		10.651.332	10.048.852
Ændringer i arbejdskapital	15	3.082.988	3.179.925
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>27.442.495</b>	<b>27.386.274</b>
Modtagne finansielle indtægter		5.640	431.369
Betalte finansielle omkostninger		(2.280.144)	(2.105.030)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(4.656.828)	(2.698.109)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>20.511.163</b>	<b>23.014.504</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(1.275.471)	0
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(3.212.125)	(7.382.130)
Salg af materielle anlægsaktiver		771.097	385.000
Køb af finansielle anlægsaktiver		(22.268)	(21.833)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(3.738.767)</b>	<b>(7.018.963)</b>
Optagelse af lån		0	45.000.000
Afdrag på lån mv.		(15.446.257)	(23.204.042)
Udbetalt udbytte		0	(45.000.000)
Kontant kapitalforhøjelse		1.649.991	1.000.000
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(13.796.266)</b>	<b>(22.204.042)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>2.976.130</b>	<b>(6.208.501)</b>
Likvider primo		1.049.456	7.257.957
<b>Likvider ultimo</b>		<b>4.025.586</b>	<b>1.049.456</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		6.533.119	3.284.326
Kortfristet gæld til banker		(2.507.533)	(2.234.870)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>4.025.586</b>	<b>1.049.456</b>



## Koncernens noter

	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	22.135.630	19.306.298
Pensioner	2.448.939	2.248.764
Andre omkostninger til social sikring	(6.472)	401.001
Andre personaleomkostninger	542.749	415.389
	<b>25.120.846</b>	<b>22.371.452</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>47</b>	<b>45</b>
	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2016</b> <b>kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	1.758.238	1.681.751
	<b>1.758.238</b>	<b>1.681.751</b>
	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	8.695.438	8.699.462
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	2.601.692	1.510.530
	<b>11.297.130</b>	<b>10.209.992</b>
<b>3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder består af gevinst ved salg af anparter.		
	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>4. Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter i øvrigt	5.640	6.818
Valutakursreguleringer	0	424.551
	<b>5.640</b>	<b>431.369</b>
	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>5. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	2.002.601	1.909.568
Renteudgifter vedrørende betalte acontoskatter	85.662	82.005
Øvrige finansielle omkostninger	191.881	113.457
	<b>2.280.144</b>	<b>2.105.030</b>

## Koncernens noter

	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>6. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	4.139.176	4.296.041
Ændring af udskudt skat	310.500	442.000
Regulering vedrørende tidligere år	0	76.834
Effekt af ændrede skattesatser	0	2.190
	<b>4.449.676</b>	<b>4.817.065</b>

	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>7. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	0	41.904.351
Overført resultat	6.646.402	(34.571.167)
Minoritetsinteressers andel af resultatet	662.225	607.155
	<b>7.308.627</b>	<b>7.940.339</b>

	<b>Færdig- gjorte udviklings- projekter kr.</b>	<b>Erhvervede patenter kr.</b>	<b>Goodwill kr.</b>	<b>Udviklings- projekter under udførelse kr.</b>
<b>8. Immaterielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	0	1.904.228	161.518.219	0
Tilgange	500.000	279.600	0	495.871
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>2.183.828</b>	<b>161.518.219</b>	<b>495.871</b>
Af- og nedskrivninger primo	0	(1.878.405)	(34.628.932)	0
Årets afskrivninger	0	(14.470)	(8.680.968)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>(1.892.875)</b>	<b>(43.309.900)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>290.953</b>	<b>118.208.319</b>	<b>495.871</b>

### Udviklingsprojekter

Færdiggjorte udviklingsprojekter omfatter udvikling og test af et nyt produkt, der er udviklet i 2017, og som markedsføres i 2018. Udviklingsomkostninger afskrives over 5 år.

Igangværende udviklingsprojekter omfatter udvikling og test af nye produkter. Omkostninger sammensætter sig i al væsentlighed af lønninger samt konsulentarbejde fra underleverandør, som registreres igennem selskabets interne projektmodul.

## Koncernens noter

Den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør i alt 496 t.kr. De nye produkter forventes færdigudviklet i løbet af 2018. De nye produkter forventes at medføre betydelige konkurrencemæssige fordele og dermed en stigning i aktivitetsniveau og resultat for selskabet fra 2018.

Ledelsen har ikke konstateret nedskrivningsbehov i forhold til den regnskabsmæssige værdi.

### Goodwill

Koncernens investering i Ellepot A/S anses for at være af strategisk betydning for koncernen. Under hensyntagen til koncernens forventede planer for forøgelse af aktiviteter og stigning i indtjeningen er den økonomiske levetid for goodwill blevet fastsat til 20 år.

	<b>Produktions- anlæg og maskiner kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler kr.</b>
<b>9. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	46.738.530	166.998
Tilgange	3.007.940	204.186
Afgange	(768.754)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>48.977.716</b>	<b>371.184</b>
Af- og nedskrivninger primo	(37.646.210)	(15.585)
Årets afskrivninger	(2.559.989)	(41.703)
Tilbageførsel ved afgange	643.455	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(39.562.744)</b>	<b>(57.288)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>9.414.972</b>	<b>313.896</b>
		<b>Deposita kr.</b>
<b>10. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		1.113.455
Tilgange		22.268
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>1.135.723</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>1.135.723</b>

### 11. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.

## Koncernens noter

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>12. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	230.000	5.700
Materielle anlægsaktiver	608.000	462.000
Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle	62.000	121.800
	<b>900.000</b>	<b>589.500</b>

### Bevægelser i året

Primo	589.500
Indregnet i resultatopgørelsen	310.500
<b>Ultimo</b>	<b>900.000</b>

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2017</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2016</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2017</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>13. Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Bankgæld	16.108.000	16.300.000	48.899.900
	<b>16.108.000</b>	<b>16.300.000</b>	<b>48.899.900</b>

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>14. Anden gæld</b>		
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	884.274	1.451.240
Feriepengeforpligtelser	1.748.679	1.486.786
Afledte finansielle instrumenter	63.951	0
Anden gæld i øvrigt	2.998.196	3.149.768
	<b>5.695.100</b>	<b>6.087.794</b>

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af valutaterminskontrakter på 64 t.kr. (i 2016 udgjorte dagsværdien et tilgodehavende på 151 t.kr.) Valutaterminskontrakterne er indgået til afdækning af valutakursrisikoen på leverandørgæld i SEK for i alt 8.000 t.SEK (6.113 t.kr.). Dagsværdireguleringen er modregnet i værdireguleringerne af de sikrede gældsforpligtelser i resultatopgørelsen. Valutaterminskontrakterne har en løbetid på 3-12 måneder. Valutaterminskontrakterne er indgået med selskabets sædvanlige bankforbindelse.

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>15. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	1.496.694	(2.158.013)
Ændring i tilgodehavender	(3.203.699)	1.125.086
Ændring i leverandørgæld mv.	4.789.993	4.212.852
	<b>3.082.988</b>	<b>3.179.925</b>

## Koncernens noter

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>16. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>9.744.023</b>	<b>11.930.888</b>

For årene frem til 2019 er indgået operationelle leasingaftaler vedrørende leasing af biler, printere og kopi-maskiner. Den årlige ydelse udgør i alt 177 t.kr.

For årene frem til 2021 er indgået operationelle leasingaftaler vedrørende leasing af administrations- og produktionsbygninger beliggende Storstrømsvej 55. Den årlige ydelse udgør 2.303 t.kr.

### 17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankmellemværende er deponeret løsøreejerpantebrev, nom. 2.500 t.kr., nom. 7.500 t.kr., nom. 2.000 t.kr. og nom. 1.150 t.kr. med pant i produktionsanlæg samt lejerettigheder og goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsat produktionsanlæg udgør 9.415 t.kr.

Til sikkerhed for bankmellemværende er deponeret skadesløsbrev, nom. 10.000 t.kr. (virksomhedspant).

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 48.847 t.kr.

Til sikkerhed for bankmellemværende er deponeret aktier, nom. 1.000 t.kr. i datterselskabet. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktier udgør 134.476 t.kr.

### 18. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

	<b>Hjemsted</b>	<b>Rets- form</b>	<b>Ejer- andel %</b>
<b>19. Dattervirk-somheder</b>			
Ellegaard Investment I ApS	Esbjerg	ApS	90,8
Ellegaard Investment II A/S, indirekte ejerskab	Esbjerg	A/S	90,8
Ellepot A/S, indirekte ejerskab	Esbjerg	A/S	90,8
Ellepot Sistemas De Propagacão Ltda, indirekte ejerskab	Brasilien	Ltda	90,8

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
<b>Bruttotab</b>		<b>(28.100)</b>	<b>(22.500)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		6.827.229	7.464.997
Andre finansielle omkostninger	2	<u>(179.569)</u>	<u>(123.363)</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>6.619.560</b>	<b>7.319.134</b>
Skat af årets resultat	3	<u>26.842</u>	<u>14.050</u>
<b>Årets resultat</b>	4	<b><u>6.646.402</u></b>	<b><u>7.333.184</u></b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017**

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		80.892.172	74.217.260
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	5	<b>80.892.172</b>	<b>74.217.260</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>80.892.172</b>	<b>74.217.260</b>
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		4.527.572	4.717.064
<b>Tilgodehavender</b>		<b>4.527.572</b>	<b>4.717.064</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>200</b>	<b>77</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>4.527.772</b>	<b>4.717.141</b>
<b>Aktiver</b>		<b>85.419.944</b>	<b>78.934.401</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Virksomhedskapital	6	10.000.000	10.000.000
Overført overskud eller underskud		70.334.008	63.839.923
<b>Egenkapital</b>		<b>80.334.008</b>	<b>73.839.923</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.650.199	2.178.464
Skyldig selskabsskat		2.001.846	2.519.499
Skyldige sambeskatningsbidrag		408.891	371.515
Anden gæld		25.000	25.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>5.085.936</b>	<b>5.094.478</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>5.085.936</b>	<b>5.094.478</b>
<b>Passiver</b>		<b>85.419.944</b>	<b>78.934.401</b>
Personaleomkostninger	1		
Eventualforpligtelser	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		
Transaktioner med nærtstående parter	9		



**Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017**

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	10.000.000	0	63.839.923	73.839.923
Øvrige egenkapitalposter	0	(152.317)	0	(152.317)
Årets resultat	0	152.317	6.494.085	6.646.402
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>10.000.000</b>	<b>0</b>	<b>70.334.008</b>	<b>80.334.008</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>2. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	93.880	40.687
Renteomkostninger i øvrigt	27	0
Renteudgifter vedrørende betalte acontoskatter	85.662	82.005
Øvrige finansielle omkostninger	0	671
	<b>179.569</b>	<b>123.363</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Refusion i sambeskatning	(26.842)	(14.050)
	<b>(26.842)</b>	<b>(14.050)</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	0	41.904.351
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	152.317	(13.900.951)
Overført resultat	6.494.085	(20.670.216)
	<b>6.646.402</b>	<b>7.333.184</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</b>
<b>5. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	94.755.663
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>94.755.663</b>
Opskrivninger primo	(20.538.403)
Egenkapitalreguleringer	(152.317)
Andel af årets resultat	6.502.597
Andre reguleringer	324.632
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>(13.863.491)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>80.892.172</b>

Koncernens investering i Ellepot A/S anses for at være af strategisk betydning for koncernen. Under hensyntagen til koncernens forventede planer for forøgelse af aktiviteter og stigning i indtjeningen er den økonomiske levetid for goodwill blevet fastsat til 20 år.

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

	<b>Antal</b>	<b>Pålydende værdi kr.</b>	<b>Nominal værdi kr.</b>
<b>6. Virksomhedskapital</b>			
A-anparter	9.900.000	1	9.900.000
B-anparter	100.000	1	100.000
	<b>10.000.000</b>		<b>10.000.000</b>

### 7. Eventualforpligtelser

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

### 8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ingen.

### 9. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

## 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%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Omregning af fremmed valuta

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

### Afledte finansielle instrumenter

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

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datter- eller associerede selskaber, indregnes direkte på egenkapitalen.

### Resultatopgørelse

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder gevinster ved salg af materielle anlægsaktiver.

## Anvendt regnskabspraksis

### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle 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 og immaterielle 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 fra tilknyttede virksomheder**

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

### **Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### **Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder**

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

### **Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

## Anvendt regnskabspraksis

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

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

### Balance

#### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjenningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 20 år.

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

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle anlægsaktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. Såfremt brugstiden ikke kan skønnes pålideligt fastsættes den til 10 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

## Anvendt regnskabspraksis

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives lineært over aftaleperioden.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til 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.

Indirekte omkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er anvendt i fremstillingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte aktiv.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5- år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

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 med tillæg af uafskrevet goodwill.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.



## Anvendt regnskabspraksis

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 20 år. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### 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 salgpris 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.

### 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.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

## Anvendt regnskabspraksis

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.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasing-perioden.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

### 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 immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.