

TopCap Ellegaard ApS

Storstrømsvej 55
6715 Esbjerg N
CVR-nr. 35041923

Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 19.04.2017

Dirigent

Navn: Ulrik Nicolai Jungersen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	9
Koncernens balance pr. 31.12.2016	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	19
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	20
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	22
Modervirksomhedens noter	23
Anvendt regnskabspraksis	25

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

TopCap Ellegaard ApS
Storstrømsvej 55
6715 Esbjerg N

CVR-nr.: 35041923
Stiftet: 14.02.2013
Hjemsted: Esbjerg
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

Telefon: 76147676
Telefax: 76147660
Hjemmeside: www.ellepot.dk
E-mail: 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 01.01.2016 - 31.12.2016 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. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 20.02.2017

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 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, fortager 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 20.02.2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Jørn Jepsen
statsautoriseret revisor

Leon Vad Laxy Christensen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
Hoved- og nøgletal				
Hovedtal				
Bruttofortjeneste	46.739	44.377	37.617	39.299
Driftsresultat	14.157	13.814	7.816	11.710
Resultat af finansielle poster	(1.400)	(1.121)	(1.988)	(2.291)
Årets resultat	7.940	7.608	2.079	4.891
Samlede aktiver	179.870	185.690	188.655	202.478
Investeringer i materielle anlægsaktiver	7.382	1.828	2.449	1.098
Egenkapital	80.106	116.321	108.574	106.149
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	126.877	141.639	153.311	171.783
Nettorentebærende gæld	81.924	52.210	62.978	75.129
Pengestrømme fra driftsaktivitet	23.015	11.650	6.609	400
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(7.019)	(610)	(1.515)	(169.690)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(22.204)	(10.344)	(10.006)	180.764
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	45	41	41	39
Nøgletal				
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	18,0	15,9	10,8	11,9
Finansiell gearing	1,0	0,4	0,6	0,7
Egenkapitalens forrentning (%)	8,7	7,3	2,1	4,9
Soliditetsgrad (%)	41,1	58,3	53,6	49,0

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

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

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

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

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

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 2016 været en positiv udvikling i efterspørgslen af koncernens produkter fra nye markeder og industrier.

Året har ligeledes været stærkt præget af store investeringer i branding, produktudvikling og salgsfremmende aktiviteter, og herunder udvidelse af organisationen med nye kompetencer.

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 7.940 t.kr. før skat. Resultatet anses for tilfredsstillende under de givne markedsforhold.

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 kapitalfrebringelse 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 Ellegaard koncernen 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

Udviklingsomkostninger vedrørende nye produkter udgiftsføres i takt med, at omkostningen afholdes. Det er vurderet, at posten ikke indeholder beløb til aktivering.

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Bruttofortjeneste		46.738.945	44.376.613
Personaleomkostninger	1	(22.371.456)	(19.468.691)
Af- og nedskrivninger	2	(10.209.992)	(11.093.601)
Driftsresultat		14.157.497	13.814.321
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3	273.568	0
Andre finansielle indtægter	4	431.369	636.673
Andre finansielle omkostninger	5	(2.105.030)	(1.757.874)
Resultat før skat		12.757.404	12.693.120
Skat af årets resultat	6	(4.817.065)	(5.084.757)
Årets resultat	7	7.940.339	7.608.363

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Erhvervede patenter		25.823	44.317
Goodwill		126.889.287	135.570.255
Immaterielle anlægsaktiver	8	126.915.110	135.614.572
Produktionsanlæg og maskiner		9.092.321	3.595.993
Indretning af lejede lokaler		151.413	0
Materielle anlægsaktiver	9	9.243.734	3.595.993
Deposita		1.113.455	1.091.622
Finansielle anlægsaktiver	10	1.113.455	1.091.622
Anlægsaktiver		137.272.299	140.302.187
Råvarer og hjælpematerialer		10.044.498	8.106.385
Varer under fremstilling		4.806.092	4.805.354
Fremstillede varer og handelsvarer		6.897.025	6.677.863
Varebeholdninger		21.747.615	19.589.602
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		14.957.345	16.047.976
Andre tilgodehavender	11	1.161.959	1.493.747
Periodeafgrænsningsposter	12	1.446.684	998.134
Tilgodehavender		17.565.988	18.539.857
Likvide beholdninger		3.284.327	7.257.958
Omsætningsaktiver		42.597.930	45.387.417
Aktiver		179.870.229	185.689.604

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Virksomhedskapital		10.000.000	10.000.000
Overført overskud eller underskud		63.839.923	98.302.324
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		73.839.923	108.302.324
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		6.265.978	8.018.857
Egenkapital		80.105.901	116.321.181
Udskudt skat	13	589.500	147.500
Hensatte forpligtelser		589.500	147.500
Bankgæld		64.154.157	43.658.199
Langfristede gældsforpligtelser	14	64.154.157	43.658.199
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	14	16.300.000	15.000.000
Bankgæld		2.234.870	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.480.763	1.182.839
Leverandører af varer og tjenesteydelser		6.397.745	3.326.030
Skyldig selskabsskat		2.519.499	809.274
Anden gæld	15	6.087.794	5.244.581
Kortfristede gældsforpligtelser		35.020.671	25.562.724
Gældsforpligtelser		99.174.828	69.220.923
Passiver		179.870.229	185.689.604
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18		
Transaktioner med nærtstående parter	19		
Dattervirksomheder	20		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Foreslået ekstra- ordinært udbytte kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.
Egenkapital primo	10.000.000	98.302.324	0	8.018.857
Fondsaktier	0	0	0	726.432
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	(41.904.351)	(3.095.649)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	108.766	0	9.183
Årets resultat	0	(34.571.167)	41.904.351	607.155
Egenkapital ultimo	10.000.000	63.839.923	0	6.265.978
				I alt kr.
Egenkapital primo				116.321.181
Fondsaktier				726.432
Udbetalt ekstraordinært udbytte				(45.000.000)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter				117.949
Årets resultat				7.940.339
Egenkapital ultimo				80.105.901

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Driftsresultat		14.157.497	13.814.321
Af- og nedskrivninger		10.048.852	10.408.899
Ændringer i arbejdskapital	16	3.179.925	(6.646.644)
Pengestrømme vedrørende primær drift		27.386.274	17.576.576
Modtagne finansielle indtægter		431.369	636.673
Betalte finansielle omkostninger		(2.105.030)	(1.757.874)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(2.698.109)	(4.805.203)
Pengestrømme vedrørende drift		23.014.504	11.650.172
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(7.382.130)	(1.828.108)
Salg af materielle anlægsaktiver		385.000	1.239.207
Køb af finansielle anlægsaktiver		(21.833)	(21.404)
Pengestrømme vedrørende investeringer		(7.018.963)	(610.305)
Optagelse af lån		45.000.000	0
Afdrag på lån mv.		(23.204.042)	(10.343.859)
Udbetalt udbytte		(45.000.000)	0
Kontant kapitalforhøjelse		1.000.000	0
Pengestrømme vedrørende finansiering		(22.204.042)	(10.343.859)
Ændring i likvider		(6.208.501)	696.008
Likvider primo		7.257.958	6.561.950
Likvider ultimo		1.049.457	7.257.958
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		3.284.327	7.257.958
Kortfristet gæld til banker		(2.234.870)	0
Likvider ultimo		1.049.457	7.257.958

Koncernens noter

	2016 kr.	2015 kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	19.306.300	16.661.260
Pensioner	2.248.766	2.040.684
Andre omkostninger til social sikring	401.002	386.395
Andre personaleomkostninger	415.388	380.352
	22.371.456	19.468.691
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	45	41
	Ledelses- vederlag 2016 kr.	Ledelses- vederlag 2015 kr.
Samlet for ledelseskategorier	1.681.751	1.462.281
	1.681.751	1.462.281
	2016 kr.	2015 kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	8.699.462	8.707.748
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.510.530	2.385.853
	10.209.992	11.093.601
3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder består af gevinst ved salg af anparter.		
	2016 kr.	2015 kr.
4. Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter i øvrigt	6.818	154
Valutakursreguleringer	424.551	636.519
	431.369	636.673
	2016 kr.	2015 kr.
5. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	1.909.569	1.666.585
Renteudgifter vedrørende betalte acontoskatter	82.005	0
Øvrige finansielle omkostninger	113.456	91.289
	2.105.030	1.757.874

Koncernens noter

	2016 kr.	2015 kr.
6. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	4.296.041	5.179.516
Ændring af udskudt skat	442.000	(99.000)
Regulering vedrørende tidligere år	76.834	26.241
Effekt af ændrede skattesatser	2.190	(22.000)
	4.817.065	5.084.757
7. Forslag til resultatdisponering		
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	41.904.351	0
Overført resultat	(34.571.167)	7.081.948
Minoritetsinteressers andel af resultatet	607.155	526.415
	7.940.339	7.608.363
8. Immaterielle anlægsaktiver		
	Erhvervede patenter kr.	Goodwill kr.
Kostpris primo	1.904.228	161.518.219
Kostpris ultimo	1.904.228	161.518.219
Af- og nedskrivninger primo	(1.859.911)	(25.947.964)
Årets afskrivninger	(18.494)	(8.680.968)
Af- og nedskrivninger ultimo	(1.878.405)	(34.628.932)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	25.823	126.889.287

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.

Koncernens noter

	Produktions- anlæg og maskiner kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
9. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	40.285.516	0
Tilgange	7.215.132	166.998
Afgange	(762.117)	0
Kostpris ultimo	46.738.531	166.998
Af- og nedskrivninger primo	(36.689.523)	0
Årets afskrivninger	(1.494.945)	(15.585)
Tilbageførsel ved afgange	538.258	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(37.646.210)	(15.585)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	9.092.321	151.413
		Deposita kr.
10. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		1.091.622
Tilgange		21.833
Kostpris ultimo		1.113.455
Regnskabsmæssig værdi ultimo		1.113.455
	2016 kr.	2015 kr.
11. Andre tilgodehavender		
Afledte finansielle instrumenter	151.217	0
Øvrige tilgodehavender	1.010.742	1.493.747
	1.161.959	1.493.747

Koncernen afdækker valutarisici på forventede transaktioner i SEK inden for det førstkomende år med valutaterminskontrakter. I andre tilgodehavender indgår en positiv dagsværdi af valutaterminskontrakter på 151 t.kr. på kontrakter med en samlet kontraktmæssig værdi på 13.000 t.SEK (9.958 t.kr.). Der var ikke tegnet valutaterminskontrakter pr. 31.12.2015

Valutaterminskontrakter vedrører sikring af varekøb, jf. selskabets politik herfor. Dagsværdireguleringer indregnes i egenkapitalen og forventes realiseret og indregnet i resultatopgørelsen efter balancedagen. Valutaterminskontrakterne er indgået med selskabets sædvanlige bankforbindelse.

Koncernens noter

12. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.

	2016 kr.	2015 kr.
13. Udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	5.700	9.800
Materielle anlægsaktiver	462.000	133.300
Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle	121.800	4.400
	589.500	147.500

Bevægelser i året

Primo	147.500
Indregnet i resultatopgørelsen	442.000
Ultimo	589.500

	Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2015 kr.	Forfald efter 12 måneder 2016 kr.
14. Langfristede gældsforpligtelser			
Bankgæld	16.300.000	15.000.000	64.154.157
	16.300.000	15.000.000	64.154.157

	2016 kr.	2015 kr.
15. Anden gæld		
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	1.451.240	1.088.844
Feriepengeforpligtelser	1.486.786	1.376.411
Andre skyldige omkostninger	3.149.768	2.779.326
	6.087.794	5.244.581

	2016 kr.	2015 kr.
16. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(2.158.013)	(3.948.911)
Ændring i tilgodehavender	1.125.086	(2.188.715)
Ændring i leverandørgæld mv.	4.212.852	(509.018)
	3.179.925	(6.646.644)

Koncernens noter

	2016	2015
	kr.	kr.
17. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	11.930.888	14.227.864

18. 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 9.244 t.kr.

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

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 45.975 t.kr.

Til sikkerhed for bankmellemværende er deponeret aktier, nom. 1.000 t.kr. i datterselskabet. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktier udgør 143.535 t.kr.

19. 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.

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
20. Dattervirksomheder			
Ellegaard Investment I ApS	Esbjerg	ApS	92,2
Ellegaard Investment II A/S, indirekte ejerskab	Esbjerg	A/S	92,2
Ellepot A/S, indirekte ejerskab	Esbjerg	A/S	92,2
Ellegaard B.V. (opløst), indirekte ejerskab	Holland	B.V.	92,2

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Bruttotab		(22.500)	(22.500)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		7.464.997	7.125.860
Andre finansielle omkostninger	1	<u>(123.363)</u>	<u>(600)</u>
Resultat før skat		7.319.134	7.102.760
Skat af årets resultat	2	<u>14.050</u>	<u>(20.812)</u>
Årets resultat	3	<u>7.333.184</u>	<u>7.081.948</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		74.217.260	108.547.848
Finansielle anlægsaktiver	4	74.217.260	108.547.848
Anlægsaktiver		74.217.260	108.547.848
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		4.717.064	5.600.308
Tilgodehavender		4.717.064	5.600.308
Likvide beholdninger		77	181
Omsætningsaktiver		4.717.141	5.600.489
Aktiver		78.934.401	114.148.337

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Virksomhedskapital	5	10.000.000	10.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	13.792.185
Overført overskud eller underskud		63.839.923	84.510.139
Egenkapital		73.839.923	108.302.324
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.178.464	4.570.134
Skyldig selskabsskat		2.519.499	878.223
Skyldige sambeskatningsbidrag		371.515	372.656
Anden gæld		25.000	25.000
Kortfristede gældsforpligtelser		5.094.478	5.846.013
Gældsforpligtelser		5.094.478	5.846.013
Passiver		78.934.401	114.148.337
Eventualforpligtelser	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		
Transaktioner med nærtstående parter	8		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Foreslået ekstra- ordinært udbytte kr.
Egenkapital primo	10.000.000	13.792.185	84.510.139	0
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	(41.904.351)
Øvrige egenkapitalposter	0	108.766	0	0
Årets resultat	0	(13.900.951)	(20.670.216)	41.904.351
Egenkapital ultimo	10.000.000	0	63.839.923	0
				I alt kr.
Egenkapital primo				108.302.324
Udbetalt ekstraordinært udbytte				(41.904.351)
Øvrige egenkapitalposter				108.766
Årets resultat				7.333.184
Egenkapital ultimo				73.839.923

Modervirksomhedens noter

	2016 kr.	2015 kr.
1. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	40.687	0
Renteudgifter vedrørende betalte acontoskatter	82.005	0
Øvrige finansielle omkostninger	671	600
	123.363	600
2. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	(14.050)	(5.429)
Regulering vedrørende tidligere år	0	26.241
	(14.050)	20.812
3. Forslag til resultatdisponering		
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	41.904.351	0
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	(13.900.951)	7.125.860
Overført resultat	(20.670.216)	(43.912)
	7.333.184	7.081.948
4. Finansielle anlægsaktiver		Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.
Kostpris primo		94.755.663
Kostpris ultimo		94.755.663
Opskrivninger primo		13.792.185
Egenkapitalreguleringer		108.766
Andel af årets resultat		7.191.429
Udbytte		(41.904.351)
Andre reguleringer		273.568
Opskrivninger ultimo		(20.538.403)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		74.217.260

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.

Modervirksomhedens noter

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

6. Eventualforpligtelser

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

7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ingen.

8. 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 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 udlignes 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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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

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 tilgodehaver 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.

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 nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

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.

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 leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.