

Ellegaard Investment I ApS

Storstrømsvej 55
6715 Esbjerg N
CVR-nr. 35041958

Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 20.03.2017

Dirigent

Navn: Carsten Bjerg

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	20
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	21
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	23
Modervirksomhedens noter	24
Anvendt regnskabspraksis	27

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Ellegaard Investment I ApS
Storstrømsvej 55
6715 Esbjerg N

CVR-nr.: 35041958
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

Bestyrelse

Carsten Bjerg, formand
Ulrik Nicolai Jungersen, næstformand
Henrik Normann
Klaus Wätzold Madsen
Søren Pap Tolstrup

Direktion

Lars Steen Pedersen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dokken 8
Postbox 200
6701 Esbjerg

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for Ellegaard Investment I 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

Lars Steen Pedersen

Bestyrelse

Carsten Bjerg
formand

Ulrik Nicolai Jungersen
næstformand

Henrik Normann

Klaus Wätzold Madsen

Søren Pap Tolstrup

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Ellegaard Investment I ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Ellegaard Investment I 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	46.761	44.399	37.647	39.319
Driftsresultat	14.180	13.837	7.847	11.730
Resultat af finansielle poster	(1.550)	(1.121)	(1.948)	(2.291)
Årets resultat	7.799	7.652	2.285	4.872
Samlede aktiver	182.049	190.260	191.850	202.513
Investeringer i materielle anlægsaktiver	7.382	1.828	2.449	1.098
Egenkapital	80.483	116.567	108.775	106.130
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	126.902	141.664	153.336	171.803
Nettorentebærende gæld	81.517	51.989	62.801	75.356
Pengestrømme fra driftsaktivitet	23.015	11.651	6.608	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 (%)	7,9	6,8	2,1	4,6
Soliditetsgrad (%)	44,2	61,3	56,7	52,4

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.

Kapitalfondsejede selskaber, som aflægger årsregnskabet efter klasse C-stor, er omfattet af DVCA's (Dansk Venture Capital Association) retningslinjer for god selskabsledelse i kapitalfondsejede selskaber.

Selskabet aflægger årsregnskabet efter klasse C-mellem og er dermed ikke fuldt omfattet af DVCA's retningslinjer, men har frivilligt valgt at give en række relevante yderligere oplysninger.

Capidea repræsenteres af partner Ulrik Nicolai Jungersen og director Henrik Normann i selskabets bestyrelse. Selskabets øvrige bestyrelsesmedlemmer er indvalgt af generalforsamlingen.

Der afholdes bestyrelsesmøder minimum 4 gange om året, der er ikke nedsat særlige bestyrelsesudvalg.

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 7.799 t.kr. efter skat. Resultatet anses for tilfredsstillende under de givne markedsforhold.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for TopCap Ellegaard ApS, CVR-nr. 35041923 for regnskabsåret 2016.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Selskabets overskud på 7.799 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.

Ledelsesberetning

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 koncernens 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.

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		46.761.445	44.399.113
Personaleomkostninger	1	(22.371.456)	(19.468.691)
Af- og nedskrivninger	2	(10.209.992)	(11.093.601)
Driftsresultat		14.179.997	13.836.821
Andre finansielle indtægter	3	472.056	636.673
Andre finansielle omkostninger	4	(2.022.354)	(1.757.274)
Resultat før skat		12.629.699	12.716.220
Skat af årets resultat	5	(4.831.115)	(5.063.945)
Årets resultat	6	7.798.584	7.652.275

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	7	126.915.110	135.614.572
Produktionsanlæg og maskiner		9.092.321	3.595.993
Indretning af lejede lokaler		151.413	0
Materielle anlægsaktiver	8	9.243.734	3.595.993
Deposita		1.113.455	1.091.622
Finansielle anlægsaktiver	9	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
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	10	2.178.464	4.570.136
Andre tilgodehavender	11	1.161.959	1.493.747
Periodeafgrænsningsposter	12	1.446.684	998.134
Tilgodehavender		19.744.452	23.109.993
Likvide beholdninger		3.284.250	7.257.777
Omsætningsaktiver		44.776.317	49.957.372
Aktiver		182.048.616	190.259.559

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Virksomhedskapital		10.148.140	10.049.380
Overført overskud eller underskud		70.335.098	106.517.325
Egenkapital		80.483.238	116.566.705
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	3.326.032
Skyldige sambeskatningsbidrag		4.345.549	5.158.703
Anden gæld	15	6.062.794	5.219.581
Kortfristede gældsforpligtelser		36.821.721	29.887.155
Gældsforpligtelser		100.975.878	73.545.354
Passiver		182.048.616	190.259.559
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	17		
Eventualforpligtelser	18		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19		
Transaktioner med nærtstående parter	20		
Koncernforhold	21		
Dattervirksomheder	22		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital kr.	Overkurs ved emission kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Foreslået ekstra- ordinært udbytte kr.
Egenkapital primo	10.049.380	0	106.517.325	0
Kapitalforhøjelse	98.760	901.240	0	0
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	(45.000.000)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	151.217	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	(33.268)	0
Overført til reserver	0	(901.240)	901.240	0
Årets resultat	0	0	(37.201.416)	45.000.000
Egenkapital ultimo	10.148.140	0	70.335.098	0
				I alt kr.
Egenkapital primo				116.566.705
Kapitalforhøjelse				1.000.000
Udbetalt ekstraordinært udbytte				(45.000.000)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter				151.217
Skat af egenkapitalbevægelser				(33.268)
Overført til reserver				0
Årets resultat				7.798.584
Egenkapital ultimo				80.483.238

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Driftsresultat		14.179.997	13.836.821
Af- og nedskrivninger		10.209.992	10.408.900
Ændringer i arbejdskapital	16	5.410.454	(8.028.197)
Pengestrømme vedrørende primær drift		29.800.443	16.217.524
Modtagne finansielle indtægter		472.056	636.673
Betalte finansielle omkostninger		(2.022.354)	(1.757.274)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(5.235.537)	(3.446.151)
Pengestrømme vedrørende drift		23.014.608	11.650.772
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		(6.208.397)	696.608
Likvider primo		7.257.777	6.561.169
Likvider ultimo		1.049.380	7.257.777
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		3.284.250	7.257.777
Kortfristet gæld til banker		(2.234.870)	0
Likvider ultimo		1.049.380	7.257.777

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
	2016 kr.	2015 kr.
3. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	40.687	0
Renteindtægter i øvrigt	6.818	154
Valutakursreguleringer	424.551	636.519
	472.056	636.673
	2016 kr.	2015 kr.
4. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	1.909.569	1.666.585
Øvrige finansielle omkostninger	112.785	90.689
	2.022.354	1.757.274

Koncernens noter

	2016 kr.	2015 kr.
5. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	4.310.091	5.184.945
Ændring af udskudt skat	442.000	(99.000)
Regulering vedrørende tidligere år	76.834	0
Effekt af ændrede skattesatser	2.190	(22.000)
	4.831.115	5.063.945
	2016 kr.	2015 kr.
6. Forslag til resultatdisponering		
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	45.000.000	0
Overført resultat	(37.201.416)	7.652.275
	7.798.584	7.652.275
	Erhvervede patenter kr.	Goodwill kr.
7. Immaterielle anlægsaktiver		
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.
8. 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.
9. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		1.091.622
Tilgange		21.833
Kostpris ultimo		1.113.455
Regnskabsmæssig værdi ultimo		1.113.455

10. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder består af tilgodehavende hos moderselskabet.

Koncernens noter

	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.

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

Koncernens noter

	2016	2015
	kr.	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	3.124.768	2.754.326
	6.062.794	5.219.581
	2016	2015
	kr.	kr.
16. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(2.158.013)	(3.948.911)
Ændring i tilgodehavender	3.365.541	(3.570.270)
Ændring i leverandørgæld mv.	4.202.926	(509.016)
	5.410.454	(8.028.197)
	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

For årene frem til 2019 er indgået operationelle leasingaftaler vedrørende leasing af biler, printere og kopi-maskiner. Den årlige ydelse udgør 83 t.kr. i alt.

For årene frem til 2021 er indgået operationelle leasingaftaler vedrørende leasing af administrations- og produktionsbygninger beliggende Storstrømsvej 55. Den årlige ydelse udgør 2.258 t.kr.

18. Eventualforpligtelser

Selskaberne i koncernen indgår i en dansk sambeskatning med TopCap Ellegaard ApS som administrations-selskab. Selskaberne hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabs-året 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 de sambeskattede selskaber.

Koncernens noter

19. 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.

20. 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.

21. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:
TopCap Ellegaard ApS, Esbjerg, CVR-nr. 35041923

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:
TopCap Ellegaard ApS, Esbjerg, CVR-nr. 35041923

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
22. Dattervirksomheder			
Ellegaard Investment II A/S	Esbjerg	A/S	100,0
Ellepot A/S, indirekte ejerskab	Esbjerg	A/S	100,0
Ellegaard B.V. (lukket), indirekte ejerskab	Holland	B.V.	100,0

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Bruttotab		(58.797)	(25.313)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		8.612.392	8.366.565
Andre finansielle indtægter	1	813.303	757.419
Andre finansielle omkostninger	2	<u>(1.798.514)</u>	<u>(1.656.140)</u>
Resultat før skat		7.568.384	7.442.531
Skat af årets resultat	3	<u>230.200</u>	<u>209.744</u>
Årets resultat	4	<u>7.798.584</u>	<u>7.652.275</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		143.534.608	158.054.267
Finansielle anlægsaktiver	5	143.534.608	158.054.267
Anlægsaktiver		143.534.608	158.054.267
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		17.402.587	16.925.893
Udskudt skat	6	40.000	40.000
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		230.200	224.744
Tilgodehavender		17.672.787	17.190.637
Omsætningsaktiver		17.672.787	17.190.637
Aktiver		161.207.395	175.244.904

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Virksomhedskapital	7	10.148.140	10.049.380
Overført overskud eller underskud		70.335.098	106.517.325
Egenkapital		80.483.238	116.566.705
Bankgæld		64.154.157	43.658.199
Langfristede gældsforpligtelser	8	64.154.157	43.658.199
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	8	16.300.000	15.000.000
Anden gæld		270.000	20.000
Kortfristede gældsforpligtelser		16.570.000	15.020.000
Gældsforpligtelser		80.724.157	58.678.199
Passiver		161.207.395	175.244.904
Eventualforpligtelser	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		
Transaktioner med nærtstående parter	11		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital kr.	Overkurs ved emission kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.
Egenkapital primo	10.049.380	0	0	106.517.325
Kapitalforhøjelse	98.760	901.240	0	0
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	0
Øvrige egenkapitalposterings	0	0	117.949	0
Overført til reserver	0	(901.240)	0	901.240
Årets resultat	0	0	(117.949)	(37.083.467)
Egenkapital ultimo	10.148.140	0	0	70.335.098
			Foreslået ekstra- ordinært udbytte kr.	I alt kr.
Egenkapital primo			0	116.566.705
Kapitalforhøjelse			0	1.000.000
Udbetalt ekstraordinært udbytte			(45.000.000)	(45.000.000)
Øvrige egenkapitalposterings			0	117.949
Overført til reserver			0	0
Årets resultat			45.000.000	7.798.584
Egenkapital ultimo			0	80.483.238

Modervirksomhedens noter

	2016 kr.	2015 kr.
1. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	813.303	757.419
	813.303	757.419
	2016 kr.	2015 kr.
2. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	1.797.524	1.655.447
Øvrige finansielle omkostninger	990	693
	1.798.514	1.656.140
	2016 kr.	2015 kr.
3. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	(230.200)	(224.744)
Ændring af udskudt skat	0	15.000
	(230.200)	(209.744)
	2016 kr.	2015 kr.
4. Forslag til resultatdisponering		
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	45.000.000	0
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	(117.949)	(139.025)
Overført resultat	(37.083.467)	7.791.300
	7.798.584	7.652.275

Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.
5. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	164.338.344
Kostpris ultimo	164.338.344
Opskrivninger primo	(6.284.077)
Egenkapitalreguleringer	117.949
Afskrivninger på goodwill	(5.706.720)
Andel af årets resultat	14.569.112
Udbytte	(23.500.000)
Opskrivninger ultimo	(20.803.736)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	143.534.608
Goodwill eller negativ goodwill indregnet i regnskabsperioden	91.307.631

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.

	2016 kr.	2015 kr.
6. Udskudt skat		
Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle	40.000	40.000
	40.000	40.000

Bevægelser i året

Primo	40.000
Ultimo	40.000

	Antal	Pålydende værdi kr.	Nominel værdi kr.
7. Virksomhedskapital			
Ordinære anparter	10.148.140	1	10.148.140
	10.148.140		10.148.140

Modervirksomhedens noter

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

9. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Topcap Ellegaard ApS som administrationsselskab. 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 de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationsselskabets årsregnskab.

10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

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

Sikkerhedsstillelser over for dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder

Selskabet har kautioneret for en dattervirksomheds bankgæld. Kautionen er ulimiteret.

Pr. 31. december 2016 udgør bankengagementet i datterselskabet en gæld på 2.235 t.kr. Der er en disponibel trækingsret på 10 mio.kr.

11. 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%.

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.

Selskaberne i koncernen er sambeskattet med moderselskabet. Den aktuelle danske selskabsskat 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.

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.