



Tlf.: 76 35 56 00
kolding@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Birkemose Allé 39
DK-6000 Kolding
CVR-nr. 20 22 26 70

EJNER HOLDING APS
BARMSTEDT ALLÉ 5, 5500 MIDDELFART
ÅRSRAPPORT
1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 31. maj 2017

Henrik Thorning

CVR-NR. 35 52 31 70

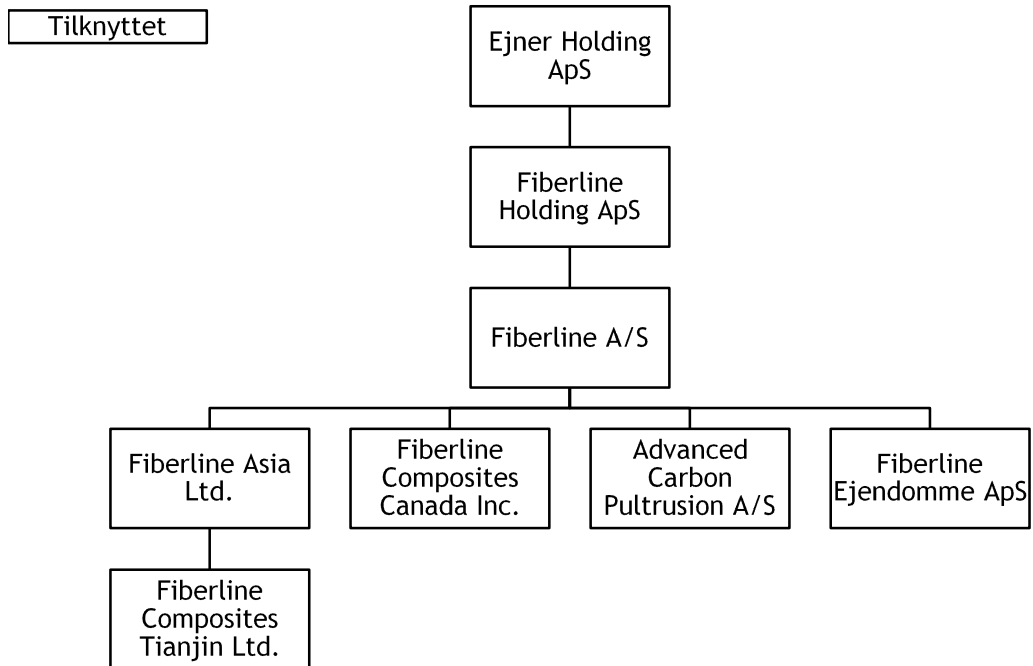
INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-7
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8
Ledelsesberetning.....	9-10
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	
Resultatopgørelse.....	11
Balance.....	12-13
Egenkapitalopgørelse.....	14
Pengestrømsopgørelse.....	15
Noter.....	16-23
Anvendt regnskabspraksis.....	24-29

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Ejner Holding ApS Barmstedt Allé 5 5500 Middelfart
	CVR-nr.: 35 52 31 70 Stiftet: 25. oktober 2013 Hjemsted: Middelfart Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Dorthe Halden Thorning, Formand Anne Sofie Thorning Henrik Thorning Peter Thorning Casper Thorning
Direktion	Henrik Thorning
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Birkemose Allé 39 6000 Kolding
Pengeinstitut	Nordea Bank Danmark Kolding Åpark 2 6000 Kolding

KONCERNOVERSIGT



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 for Ejner Holding 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. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Middelfart, den 31. maj 2017

Direktion:

Henrik Thorning

Bestyrelse:

Dorthe Halden Thorning
Formand

Anne Sofie Thorning

Henrik Thorning

Peter Thorning

Casper Thorning

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Ejner Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Ejner Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og 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. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af 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 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 koncernen eller 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. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 ledelsen om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om 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 og 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.

Kolding, den 31. maj 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Lars Kruse
Statsautoriseret revisor

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2016 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.
Resultatopgørelse				
Bruttoresultat.....	129.946	104.801	88.204	74.751
Driftsresultat.....	12.468	15.035	10.044	1.006
Finansielle poster, netto.....	-14.942	-14.274	-12.262	-15.168
Årets resultat før skat.....	-2.474	761	-2.218	-14.162
Årets resultat.....	-2.997	2.865	-2.208	-11.899
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	-3.031	3.326	-1.741	-7.451
Balance				
Balancesum.....	597.653	434.488	379.334	349.020
Egenkapital.....	157.768	68.703	60.407	61.471
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser.....	55.749	53.033	45.593	46.557
Pengestrømme				
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	-39.438	-16.288	-8.385	-5.465
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte.....	256	189	159	152
Nøgletal				
Afkastningsgrad.....	3,7	4,7	3,3	0,3
Soliditetsgrad.....	9,3	12,2	12,0	13,3
Soliditetsgrad II.....	30,3	21,9	22,9	21,7

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

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$$

Investeret kapital:

Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) +
materielle anlægsaktiver + varebeholdninger +
tilgodehavender + øvrige driftsmæssige
omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre
hensatte forpligtelser - øvrige lang- og
kortfristede driftsmæssige forpligtelser

Soliditetsgrad I:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Soliditetsgrad II:

$$\frac{(\text{Egenkapital} + \text{minoriteter} + \text{ansvarligt lån}) \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktiviteter har i lighed med tidligere år primært bestået i markedsføring, udvikling og produktion af pultruderede kompositprofiler og produkter baseret på disse. Virksomhedens hovedmarkeder er komponenter til produktion af vindmøllevinger og strukturelle komponenter til byggeri.

Moderselskabets væsentligste aktiviteter er at eje kapitalandele i datterselskab.

Usædvanlige forhold

Som anført under anvendt regnskabspraksis har moderselskabet i år ændret regnskabspraksis. Årsagen er, at det er ledelsens opfattelse, at det i højere grad afspejler den korrekte værdi, således at det giver et mere retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat. Sammenligningstal for sidste år er tilpasset.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ingen usikkerhed ved indregning og måling.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens omsætning er vokset betydeligt i regnskabsåret. Koncernens aktiviteter i Kina er ligeledes vokset. Koncernens aktiviteter i Canada har udviklet sig langsommere end forventet.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Koncernen har i forretningsåret etableret et selskab - Advanced Carbon Pultrusion A/S - som Joint Venture med Mitsubishi Chemical Corporation (JP). Etableringen havde virkning per 04.10.2016.

Driftsindtjeningen i Danmark har været negativ, primært som følge af uforudsete udgifter forbundet med kraftig vækst. Denne indtjening anses ikke for at være tilfredsstillende.

Driftsindtjeningen i Advanced Carbon Pultrusion A/S har udviklet sig lidt under forventningen som følge af lavere salg end forventet. Resultatet anses for at være mindre tilfredsstillende.

Driftsindtjeningen i Kina har været bedre end forventet og anses for at være tilfredsstillende.

Driftsindtjeningen i Canada har været mindre end forventet og anses for at være utilfredsstillende.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Særlige risici

Koncernens brug af polymermaterialer eksponerer koncernen imod prisvolatilitet på disse markeder. Koncernen ser en øget volatilitet i de første måneder af 2017. Koncernens prispolitik og -aftaler med kunder og leverandører tager højde for denne volatilitet, således at risici forbundet hermed imødegås.

Koncernen vurderes ikke at være underlagt særlige miljø, valuta- eller renterisici.

Der er ingen betydelige ændringer i koncernens valutaeksponering i forhold til tidligere år. Koncernen vurderer løbende sine valuta- og rentepositioner og foretager den afdækning, der anses for forretningsmæssigt hensigtsmæssig. Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

Miljøforhold

Koncernen har fortsat sit fokus på reduktion af unødige ressourcetræk, herunder reduktion af energiforbruget. Virksomheden er blevet energicertificeret efter ISO 50001 2016, og har reduceret sit energiforbrug per produceret enhed med 25 %.

LEDELSESBERETNING

Videnressourcer

Virksomheden besidder en væsentlig knowhow inden for kompositmaterialer og pultruderings teknologi, som er basis for virksomhedens førerposition på dens markeder.

Virksomhedens fastholdelse af medarbejdere med høj faglig kompetence er afgørende for vedligehold og vækst af forretningen.

Virksomheden har i forretningsåret øget investeringsniveauet i uddannelse af medarbejderstaben betydeligt.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Virksomheden fortsætter et højt udviklingsaktivitetsniveau med adskillige kundedrevne udviklingsprojekter.

Ressourcetildelingen til forskning og udvikling er øget overproportionalt. Denne øgning har haft negativ indflydelse på resultatet, men forventes at bidrage væsentligt til at fortsætte virksomhedens høje vækstrate og øge rentabiliteten.

Forventninger til fremtiden

Koncernen forventer igen en betydelig omsætningsvækst i 2017 og et positivt resultat. Det forventes, at selskaberne Advanced Carbon Pultrusion A/S og Fiberline Composites Tianjin Ltd. vil bidrage væsentligt til denne vækst.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2016 kr.	2015 tkr.	2016 kr.	2015 tkr.
BRUTTOFORTJENESTE.....		129.945.583	104.801	-70.773	-66
Personaleomkostninger.....	1	-96.460.671	-71.498	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-20.045.428	-17.026	0	0
Andre driftsomkostninger.....		-971.189	-1.242	0	0
DRIFTSRESULTAT.....		12.468.295	15.035	-70.773	-66
Indtægter af kapitalandele.....	2	0	0	35.431.654	2.467
Finansielle indtægter.....	3	1.172.169	1.232	5.898	6
Finansielle omkostninger.....	4	-16.114.322	-15.506	-20.598	-17
RESULTAT FØR SKAT.....		-2.473.858	761	35.346.181	2.390
Skat af årets resultat.....	5	-522.925	2.104	18.804	17
ÅRETS RESULTAT.....	6	-2.996.783	2.865	35.364.985	2.407

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2016 kr.	2015 tkr.	2016 kr.	2015 tkr.
Udviklingsomkostninger, færdiggjorte.....		20.305.506	15.433	0	0
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		11.036.556	8.934	0	0
Goodwill.....		193.363	204	0	0
Udviklingsomkostninger u/udførelse.....		22.025.701	15.404	0	0
Immaterielle anlægsaktiver.....	7	53.561.126	39.975	0	0
Grunde og bygninger.....		184.079.251	188.069	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....		72.764.142	50.847	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		25.698.010	20.539	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		2.041.960	0	0	0
Anlægsaktiver under udførelse.....		10.723.293	4.508	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	8	295.306.656	263.963	0	0
Kapitalandele i dattervirksomhe- der.....		0	1	106.254.879	68.385
Depositum og andre tilgodehavender.....		461.439	535	0	0
Finansielle anlægsaktiver.....	9	461.439	536	106.254.879	68.385
ANLÆGSAKTIVER.....		349.329.221	304.474	106.254.879	68.385
Varelager.....		158.108.637	66.503	0	0
Varebeholdninger.....		158.108.637	66.503	0	0
Tilgodehavender fra salg.....		45.459.134	51.429	0	0
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder.....		0	0	31.807	145
Tilgodehavende hos selskabsdeltagere.....		6.972	0	6.972	0
Hensættelse til udskudt skat.....	10	0	0	46.081	39
Andre tilgodehavender.....		9.549.016	2.728	0	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		0	4.584	0	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	11.774	0
Periodeafgrænsningsposter.....	11	2.589.944	2.597	0	0
Tilgodehavender.....		57.605.066	61.338	96.634	184
Likvider.....		32.609.978	2.173	163.741	223
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		248.323.681	130.014	260.375	407
AKTIVER.....		597.652.902	434.488	106.515.254	68.792

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2016 kr.	2015 tkr.	2016 kr.	2015 tkr.
Anpartskapital.....		120.000	119	120.000	120
Reserve for opskrivninger.....		10.564.706	6.300	0	0
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	76.104.879	38.235
Reserve for udviklings- omkostninger.....		11.301.282	0	0	0
Overført overskud.....		33.762.920	46.614	29.851.651	29.919
Minoritetsinteresser.....		102.019.263	15.670	0	0
EGENKAPITAL.....		157.768.171	68.703	106.076.530	68.274
Hensættelse til udskudt skat.....	10	4.034.061	8.651	0	0
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		4.034.061	8.651	0	0
Gæld til realkreditinstitutter.....		74.605.078	82.920	0	0
Banklån.....		53.916.829	74.102	0	0
Kreditinstitutter.....		0	633	0	0
Sikringsinstrumenter.....		24.252.246	26.878	0	0
Ansvarlig lånekapital.....		23.065.395	26.497	0	0
Leasingforpligtelser.....		1.100.816	1.425	0	0
Langfristede gældsforpligtelser...	12	176.940.364	212.455	0	0
Kortfristet del af langfristet gæld.	12	19.294.635	17.923	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		5.190.690	32.409	0	0
Modtagne forudbetalinger.....		103.465	413	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		206.685.540	78.727	0	0
Gæld til tilknyttede selskaber.....		0	0	380.412	465
Selskabsskat.....		7.363.729	0	0	0
Anden gæld.....		20.272.247	15.207	58.312	53
Kortfristede gældsforpligtelser...		258.910.306	144.679	438.724	518
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		435.850.670	357.134	438.724	518
PASSIVER.....		597.652.902	434.488	106.515.254	68.792
 Eventualposter mv.	13				
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14				
 Nærtstående parter	15				

EGENKAPITALOPGØRELSE

Koncernen						
	Anpartskapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført overskud	Minoritetsint resser	I alt
Egenkapital 1. januar 2016..	120.000	6.300.056	0	46.611.996	15.670.088	68.702.140
Kapitalforhøjelse.....					84.408.616	84.408.616
Årets værdireguleringer.....		4.264.650				4.264.650
Valutakursreguleringer.....				-53.339	-27.108	-80.447
Andre reguleringer.....					1.933.662	1.933.662
Nettoregulering af sikrings- instrumenter.....				1.536.333		1.536.333
Forslag til årets resultatdisponering.....				-3.030.788	34.005	-2.996.783
Overført til reserve for udviklingsomkostninger.....			11.301.282	-11.301.282		
Egenkapital 31. december 2016.....	120.000	10.564.706	11.301.282	33.762.920	102.019.263	157.768.171

Moderselskabet				
	Anpartskapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode	Overført overskud	I alt
Egenkapital 31. december 2015.....	120.000	0	29.918.320	30.038.320
Praksisændringer.....		38.234.307		38.234.307
Korrigeret egenkapital 1. januar 2016.....	120.000	38.234.307	29.918.320	68.272.627
Andre reguleringer.....		2.438.918		2.438.918
Forslag til årets resultatdisponering.....		35.431.654	-66.669	35.364.985
Egenkapital 31. december 2016.....	120.000	76.104.879	29.851.651	106.076.530

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Koncernen	
	2016 kr.	2015 tkr.
Årets resultat.....	-2.996.783	2.865
Årets afskrivninger tilbageført.....	19.779.238	16.744
Regulering af andre finansielle omkostninger.....	713.505	1.644
Skat af årets resultat tilbageført.....	522.925	-2.104
Øvrige reguleringer.....	0	-144
Betalt selskabsskat.....	4.583.544	2.148
Ændring i varebeholdninger.....	-91.647.846	-20.195
Ændring i tilgodehavender.....	-1.034.023	-15.714
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	133.101.363	33.685
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	63.021.923	18.929
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-18.360.126	-16.239
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-39.438.401	-16.288
Salg af materielle anlægsaktiver.....	243.640	0
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-27.054	0
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-57.581.941	-32.527
Afdrag på lån.....	-32.192.606	-4.421
Kapitalindskud.....	84.408.616	0
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	52.216.010	-4.421
ÆNDRING I LIKVIDER.....	57.655.992	-18.019
Likvider 1. januar.....	-30.236.705	-12.217
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	27.419.287	-30.236
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvider.....	32.609.977	2.173
Gæld til pengeinstitutter.....	-5.190.690	-32.409
LIKVIDER, INDESTÅENDE.....	27.419.287	-30.236

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2016 kr.	2015 tkr.	2016 kr.	2015 tkr.	
Personaleomkostninger					1
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
Koncernen: 256 (2015: 189)					
Moderselskabet: 1 (2015: 1)					
Løn og gager.....	98.950.294	72.237	0	0	
Pensioner.....	7.108.034	5.099	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	3.246.501	2.508	0	0	
Lønomsomkostninger aktiveret.....	-12.844.158	-8.346	0	0	
	96.460.671	71.498	0	0	
Særlige poster					2
I indtægter af kapitalandele indgår et datterselskabs realisationsavancer ved overdragelse af immaterielle rettigheder og driftsmidler på 40.761 tkr. efter skat.					
Finansielle indtægter					3
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	5.898	6	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	1.172.169	1.232	0	0	
	1.172.169	1.232	5.898	6	
Finansielle omkostninger					4
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	19.859	17	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	16.114.322	15.506	739	0	
	16.114.322	15.506	20.598	17	
Skat af årets resultat					5
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	7.363.729	0	-11.774	0	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-2.958	0	0	0	
Regulering af udskudt skat.....	-6.837.846	-1.811	-7.030	-17	
Reg af udskudt skat som følge af ændret skattesats.....	0	-293	0	0	
	522.925	-2.104	-18.804	-17	

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2016 kr.	2015 tkr.	2016 kr.	2015 tkr.	
Forslag til resultatdisponering					6
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	35.431.654	0	
Anvendt af tidligere års overskud....	-3.030.788	3.326	-66.669	2.407	
Minoritetsinteressernes andel af tilknyttede virksomheders resultat..	34.005	-461	0	0	
	-2.996.783	2.865	35.364.985	2.407	

Immaterielle anlægsaktiver

	Koncernen		Note
	Udviklings- omkostninger, færdiggjorte	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	
Kostpris 1. januar 2016.....	20.642.382	9.895.877	
Valutakursregulering til ultimokurs.....	0	-662	
Overførsler til/fra andre poster.....	5.359.825	0	
Tilgang.....	2.507.414	3.871.316	
Kostpris 31. december 2016.....	28.509.621	13.766.531	
Afskrivninger 1. januar 2016.....	5.208.902	962.015	
Årets afskrivninger	2.995.213	1.767.960	
Afskrivninger 31. december 2016.....	8.204.115	2.729.975	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....	20.305.506	11.036.556	
	Koncernen		Note
	Goodwill	Udviklings- omkostninger u/udførelse	
Kostpris 1. januar 2016.....	226.897	15.404.130	
Valutakursregulering til ultimokurs.....	14.807	0	
Overførsler til/fra andre poster.....	0	-5.359.825	
Tilgang.....	0	11.981.396	
Kostpris 31. december 2016.....	241.704	22.025.701	
Afskrivninger 1. januar 2016.....	22.690	0	
Valutakursregulering til ultimokurs.....	1.480	0	
Årets afskrivninger	24.171	0	
Afskrivninger 31. december 2016.....	48.341	0	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....	193.363	22.025.701	

NOTER

Note

Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

7

Koncernens udviklingsprojekter vedrører udvikling af nye produkter og udvikling af produktionsprocesser. Virksomheden har etableret udviklingssamarbejder med flere internationale virksomheder. Udviklingen retter sig primært mod industrier hvor virksomheden allerede har betydelige aktiviteter og samarbejdet med kunder viser at der er en betydelig efterspørgsel efter de nye produkter. Virksomheden forventer fortløbende at have væsentlige udviklingsaktiviteter både til ny udvikling af produkter og til videreudvikling af nuværende produkter og processer. Det forventes at de nuværende udviklingsprojekter vil være færdiggjort inden for 1-3 år.

Materielle anlægsaktiver

8

	Koncernen		
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2016.....	191.461.166	69.688.197	27.191.606
Valutakursregulering.....	0	-297.302	0
Overførsel.....	0	3.769.633	0
Tilgang.....	0	20.287.628	7.123.272
Afgang.....	0	-745.760	0
Kostpris 31. december 2016.....	191.461.166	92.702.396	34.314.878
Opskrivninger 1. januar 2016.....	8.573.370	2.195.955	0
Årets opskrivninger	0	5.940.000	1.350.000
Opskrivninger 31. december 2016.....	8.573.370	8.135.955	1.350.000
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....	11.965.920	21.037.521	6.652.192
Valutakursregulering.....	0	-141.969	0
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-502.120	0
Årets afskrivninger	3.989.365	7.680.777	3.314.676
Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....	15.955.285	28.074.209	9.966.868
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..	184.079.251	72.764.142	25.698.010
Værdi af indregnede aktiver, uden opskrivninger efter § 41, stk. 1.....	175.723.024	64.847.782	24.348.010
Finansielle leasingaktiver.....		1.323.402	18.474.947
		Koncernen	
		Indretning af lejede lokaler	Anlægsaktiver under udførelse
Kostpris 1. januar 2016.....		0	4.507.383
Overførsel.....		0	-3.769.633
Tilgang.....		2.041.960	9.985.543
Kostpris 31. december 2016.....		2.041.960	10.723.293
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....		2.041.960	10.723.293

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver

9

	Koncernen		
	Depositum og andre tilgodehavender		
Kostpris 1. januar 2016.....	11.365.969		
Valutakursregulering.....	-16.101		
Tilgang.....	3.011.116		
Afgang.....	-3.849.733		
Kostpris 31. december 2016.....	10.511.251		
Modregning leasingforpligtelse.....	10.049.812		
Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....	10.049.812		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....	461.439		
	Moder-selskabet		
	Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar 2016.....	30.150.000		
Kostpris 31. december 2016.....	30.150.000		
Praksisændring.....	38.234.307		
Årets opskrivninger.....	35.431.654		
Egenkapitalbevægelser.....	2.438.918		
Opskrivninger 31. december 2016.....	76.104.879		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....	106.254.879		
Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)			
Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Fiberline Holding ApS, Middelfart.....	106.254.880	35.431.654	75 %
Fiberline A/S, Middelfart.....	106.148.984	35.545.976	100 %
Fiberline Ejendomme ApS, Middelfart.....	45.474	-12.238	100 %
Fiberlin Asia Ltd., Hong Kong.....	6.216.603	4.008.858	82,1 %
Fiberline Composites Tianjin Ltd., Kina...	6.211.896	4.060.271	100 %
Fiberline Composites Canada Inc., Canada..	-1.322.656	-1.639.203	100 %
Advanced Carbon Pultrusion A/S, Middelf...	173.805.371	1.542.889	51 %

NOTER

Note

Hensættelse til udskudt skat

10

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på varelager, periodeafgrænsningsposter, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter samt skattemæssige underskud til fremførsel.

Udskudt skat vedrører:

	Koncernen		Moderselskabet	
	2016 kr.	2015 tkr.	2016 kr.	2015 tkr.
Udskudt skatteaktiv, 1. januar 2016.	0	0	39.051	22
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	0	0	7.030	17
Udskudt skat, 1. januar 2016.....	8.650.659	4.637	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-6.798.164	2.110	0	0
Årets udskudte skat i egenkapitalen.	2.181.566	1.904	0	0
Udskudt skat 31. december 2016..	4.034.061	8.651	46.081	39

Periodeafgrænsningsposter

11

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

NOTER

Note

Langfristede gældsforpligtelser

12

	Koncernen			
	1/1 2016 gæld i alt	31/12 2016 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter.....	92.198.712	83.002.926	8.397.848	37.969.000
Banklån.....	78.464.609	59.840.496	5.923.667	28.237.000
Kreditinstitutter.....	1.898.448	652.387	652.387	0
Sikringsinstrumenter.....	26.878.457	24.252.246	0	0
Ansvarlig lånekapital.....	28.102.590	27.062.399	3.997.004	17.341.000
Leasingforpligtelser.....	2.833.706	1.424.545	323.729	0
	230.376.522	196.234.999	19.294.635	83.547.000

Ansvarlig lånekapital

Ansvarlig lånekapital forrentes med selskabets kassekreditrente + 2%. Hovedstolen er uopsigelig fra långivers side indtil der måtte ske ejerskifte direkte eller indirekte af selskabet, eller soliditetsgraden udgør 30% eller derover. Soliditetsgraden opgøres efter samme princip som i den af selskabet aflagte årsrapport for 2013 (Soliditetsgrad II anvendes) med den undtagelse, at der ikke indregnes de udelukkende regnskabsmæssige konsekvenser af selskabets swap forretninger i opgørelsen. Endelig kan det ansvarlige lån indfries helt eller delvist ved yderligere tilførsel af ansvarlig kapital.

Ansvarlig lånekapital vækstfonden

Ansvarlig lånekapital forrentes CIBOR 3 mdr + 9%. Hovedstolen er uopsigelig fra långivers side indtil der måtte ske ejerskifte direkte eller indirekte af selskabet, eller i forbindelse med misligholdelse. Lånenes løbetid er 5 år, første afdrag finder sted henholdsvis 31. marts 2016 og 1. januar 2017.

Sikringsinstrumenter

Dagsværdien af den indgåede renteswap vil ved udløb af aftaleperioden udgøre 0 kr.

Indtil udløb vil dagsværdien af sikringsinstrumentet udvikle sig på grundlag af udviklingen i renteniveau og aftalens restløbetid.

NOTER

Note

Eventualposter mv.

13

Eventualforpligtelser

Finansielle instrumenter

I langfristede gældsforpligtelser indgår negativ dagsværdi af renteswap på 24.252 tkr. Renteswap er indgået til sikring af en fast rente af koncernens variabelt forrentede prioritets- og banklån. Renteswappen har en hovedstol på 140 mio kr. og sikrer en fast rente på mellem 3,78% og 4,38% i en restløbetid på mellem 3 og 11 år. Prioritetslån, banklån og renteswap er indgået med samme modpart.

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter om leasing af standard- og specialværktøjer. For leasingkontrakter hvor den sekundære periode er indtrådt, kan leasingkontrakten opsiges med 3 måneders varsel. Den sekundære leasingydelse udgør pr. 31. december 2016 120.335 DKK årligt.

Der er fuld modregningsadgang mellem ydelser efter leasingkontrakterne og ydelser på det i balancen anførte tilgodehavende (10.049.812 DKK).

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter og licensaftaler, hvor den årlige ydelse udgør 2.276.000 DKK. Den samlede restleasingydelse udgør 4.436.000 DKK pr. 31. december 2016, heraf forfalder 0 DKK efter 5 år.

Øvrige forpligtelser

I forbindelse med kapitalindsud i det kinesiske selskab, er der indgået "Exit Agreement" med IFU om at Fiberline A/S indestår for køb af IFU's kapitalandel i det kinesiske selskab på nærmere angivne vilkår efter udløbet af år 2020.

Garantier

Til sikkerhed for opfyldelse af leverancer er der afgivet bankgarantier på 85.000 DKK.

Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatte som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 7.363.729 DKK pr. balancedagen.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

14

Til sikkerhed for engagement med Nordea er der afgivet følgende sikkerheder:

	Regnskabsmæssig værdi af aktiver kr.	Pantets nom. værdi eller rest- gæld kr.	Regnskabsmæssig værdi af aktiver kr.	Pantets nom. værdi eller rest- gæld kr.
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for gæld:				
Ejerpantebrev i ejendommen Nr. Bjertvej 88.....	6.632.618	1.500.000	6.632.618	1.500.000
Ejerpantebrev i ejendommen Nr. Bjertvej 88.....	6.632.618	1.975.000	6.632.618	1.975.000
Ejerpantebrev i matr. nr. 5e Staurby by, Vejlbj.....	177.446.632	38.600.000	177.446.632	38.600.000

NOTER**Note**

Der er tinglyst virksomhedspant til Nordea på 25.000.000 DKK. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi udgør:

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	11.022.202 DKK
Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar	39.294.140 DKK
Varebeholdninger	81.620.290 DKK
Tilgodehavender fra salg	25.181.751 DKK

Herudover er der til realkreditinstitutter afgivet sikkerhed for prioritetsgæld. Bogført restgæld 31. december 2016 udgør 83.002.926 DKK. Bogført værdi af ejendommene Nr. Bjertvej og Barmstedt Allé udgør 177.446.632 DKK.

Bogført værdi af pantsatte aktiver er udelukkende oplyst ud fra den i årsrapporten anvendte fordeling. Herudover skal tillægges evt. bogført værdi af driftsmateriel mv. som vil være omfattet af pantet i henhold til tinglysningslovens § 37.

Til sikkerhed for datterselskabet Fiberline Composites Tianjin Ltd.'s engagement med pengeinstitut, 710.920 DKK, har moderselskabet afgivet selvskyldnerkaution.

Til sikkerhed for datterselskabet Fiberline Composites Tianjin Ltd.'s engagement med IFU, 652.387 DKK, er der afgivet pant i produktionsanlæg og maskiner. Bogført værdi af produktionsanlæg og maskiner udgør 1.335.815 DKK.

Nærtstående parter

15

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Direktør Henrik Thorning, Ægirsvej 10, 6000 Kolding, som er ultimativ hovedaktionær.

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter datter- og associerede virksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Transaktioner med nærtstående parter

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Ejner Holding ApS for 2016 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år, bortset fra følgende ændringer.

Ændring i anvendt regnskabspraksis og klassifikation

Anvendt regnskabspraksis er ændret på følgende områder:

- Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode. Tidligere blev kapitalandele i tilknyttede virksomheder målt til kostpris. Ledelsen har vurderet behov for at ændre regnskabspraksis, da det er ledelsens opfattelse, at det i højere grad afspejler den korrekte værdi, således at det giver et mere retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat. Sammenligningstal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis. Den beløbsmæssige indvirkning af praksisændringen medfører en forøgelse af årets resultat efter skat med 35.432 tkr. som følge af indregning af tilknyttede virksomheders resultat, en forøgelse af balancesummen med 76.105 tkr., mens egenkapitalen er forøget med 76.105 tkr. Pr. 1. januar 2016 er balancesummen og egenkapitalen forøget med 38.234 tkr.

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Ejner Holding ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori Ejner Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver..

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Personaleomkostninger

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Patenter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode. Licenser og software afskrives over 3-5 år.

Udviklingsomkostninger aktiveres kun i det omfang, de vedrører udviklingsprojekter, der vil medføre udvidelse af selskabets produktsortiment eller forbedring af selskabets produktionsmetoder. Omkostninger der afholdes til forsøg i forbindelse med produktion af kundespecifikke profiler er udgiftsført i resultatopgørelsen under øvrige driftsudgifter. Modtagne tilskud er indtægtsført under posten andre driftsindtægter eller modregnes under aktiverede udviklingsomkostninger og indtægtsføres løbende i takt med afskrivningerne.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Virksomhedens produkter har en lang livscyklus. Et udviklingsforløb tager typisk 2-4 år, og levetiden af produkterne er typisk 5-20 år eller i nogle tilfælde længere. Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid, der gennemsnitlig er ansat 7 år.

Materielle anlægsaktiver

Domicil ejendomme indregnes til dagsværdi jf. ÅRL § 41. Opskrivninger indregnes direkte over egenkapitalen.

Produktionsanlæg og maskiner måles til opskrevet værdi efter ÅRL § 41 med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Opskrivninger indregnes direkte over egenkapitalen. Idet der ved vurdering af dagsværdi ikke er taget højde for de omkostninger, som selskabet afholder til indkøring og procesudvikling af selskabets produktionsanlæg og maskiner, er der sket tillæg til vurderet dagsværdi af omkostninger afholdt hertil.

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med tillæg af opskrivninger efter ÅRL § 41 med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	50 år	0 %
Produktionsanlæg og maskiner.....	3-15 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-20 år	0 %
Indretning af lejede lokaler.....	5 år	0 %

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som koncernens og selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

det leasingforholdet etableres i sammenhæng med overdragelse af værktøjer og at der i forbindelse med overdragelsen opstår et tilgodehavende, der afvikles i takt med leasingkontraktens primære leasingperiode, er leasingforpligtelserne modregnet i tilgodehavendet vedr. overdragelse af værktøjer.

For leasingkontrakter der betragtes som operationel leasing, indregnes ydelser i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler samt finansielle leasingkontrakter, der jvf. overgangsbestemmelserne ikke aktiveres/passiveres, oplyses under eventualposter mv.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelseskursen.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Færdigvarer og varer under fremstilling er optaget til standardkostpris. Herudover er tillagt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn, energiforbrug i produktion, samt vedligeholdelse, afskrivning og leasingudgifter på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr.

Ukurante og langsomt omsættelige varer er nedskrevet til forventet nettorealiseringsværdi.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Skyldig skat og udskudt skat

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

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

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.