

---

# ***Vestforsyning A/S***

Nupark 51, 7500 Holstebro

## **Årsrapport for 2017**

---

CVR-nr. 25 95 22 00

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 29/5 2018

Jacob Sparre Christiansen  
Dirigent

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 21

Balance 31. december 23

Egenkapitalopgørelse 27

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 29

Noter til årsregnskabet 31

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Vestforsyning A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2017.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 25. april 2018

## Direktion

Jørn Zielke  
adm. direktør

## Bestyrelse

Nils Ulrik Nielsen  
formand

Arne Lægaard  
næstformand

Bjarne Sørensen

Pernille Rüz Bloch

Per Tolstrup Albertsen

Anders Grimnitz Jacobsen

Henrik Lindholdt Nielsen

Niels Peder Hansen

Helle Olsen

Finn Orvad

Helle Søkilde Frederiksen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Vestforsyning A/S

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Vestforsyning A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("regnskabet").

## 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 regnskabet". 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.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 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.

Skive, den 25. april 2018

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Henrik Holst

statsautoriseret revisor

mne9397

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

Vestforsyning A/S  
Nupark 51  
7500 Holstebro  
Hjemmeside: [www.vestforsyning.dk](http://www.vestforsyning.dk)

CVR-nr.: 25 95 22 00  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Holstebro

## Bestyrelse

Nils Ulrik Nielsen, formand  
Arne Lægaard  
Bjarne Sørensen  
Pernille Rüz Bloch  
Per Tolstrup Albertsen  
Anders Grimnitz Jacobsen  
Henrik Lindholdt Nielsen  
Niels Peder Hansen  
Helle Olsen  
Finn Orvad  
Helle Søkilde Frederiksen

## Direktion

Jørn Zielke

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Resenvej 81  
Postboks 19  
7800 Skive

# Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	902.008	845.542	822.310	648.942	594.697
Bruttofortjeneste	122.119	148.850	187.837	84.423	95.753
Resultat af ordinær primær drift	79.156	100.376	136.169	51.612	43.512
Resultat før finansielle poster	70.743	92.874	98.679	31.898	25.592
Resultat af finansielle poster	-17.864	-27.685	-37.490	-19.714	-19.920
Årets resultat	67.327	61.206	77.380	30.844	27.601
<b>Balance</b>					
Balancesum	2.791.769	2.834.432	2.814.349	2.281.650	2.152.643
Egenkapital	1.588.002	1.534.463	1.458.808	1.369.466	1.267.440
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	198.655	173.952	240.718	209.343	106.162
- investeringsaktivitet	-187.853	-131.405	-415.823	-184.428	-175.277
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-180.728	-133.096	-131.015	-187.767	-181.566
- finansieringsaktivitet	-72.085	-39.479	354.746	-4.623	108.766
Årets forskydning i likvider	-61.283	3.068	179.641	20.292	39.651
Antal medarbejdere	163	161	134	134	133
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	13,5%	17,6%	22,8%	13,0%	16,1%
Overskudsgrad	7,8%	11,0%	12,0%	4,9%	4,3%
Afkastningsgrad	2,5%	3,3%	3,5%	1,4%	1,2%
Soliditetsgrad	56,9%	54,1%	51,8%	60,0%	58,9%
Forrentning af egenkapital	4,3%	4,1%	5,5%	2,3%	4,4%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ved ændring af regnskabspraksis er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal tilbage til 2013. Der henvises til omtale heraf i afsnittet om regnskabspraksis.

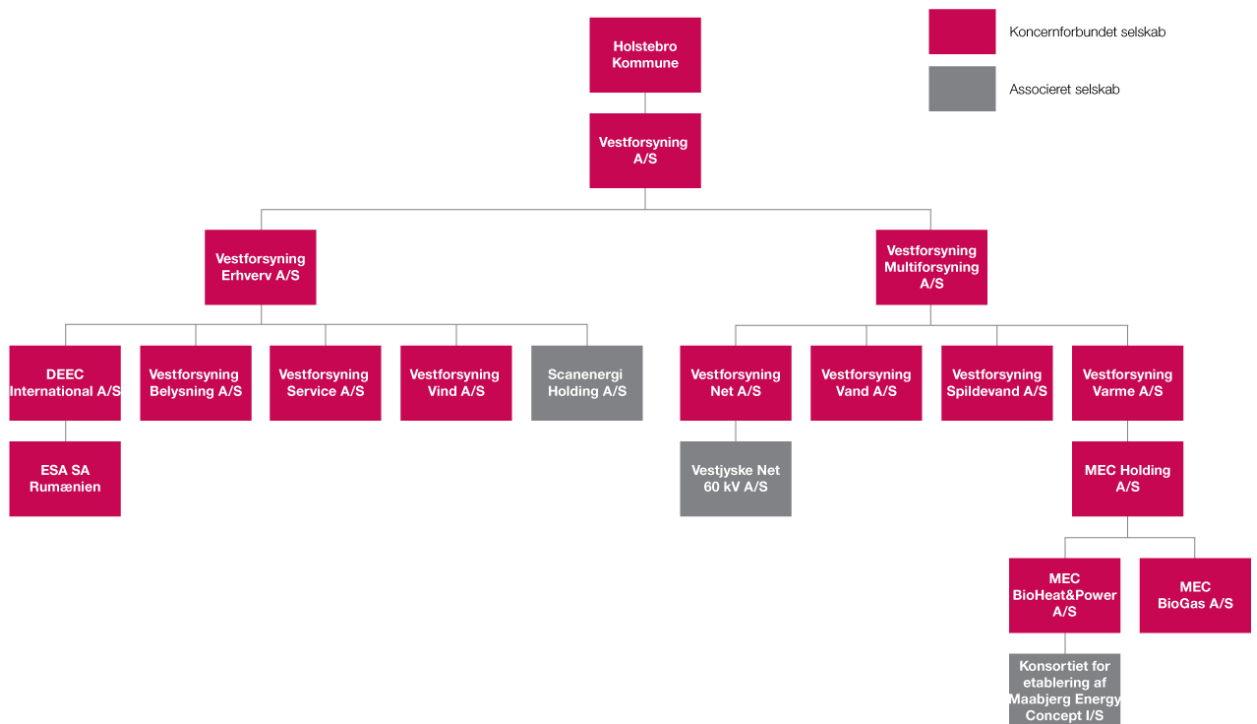


# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Vestforsyning A/S er moderselskab og varetager koncernledelsen for hele Vestforsyning-koncernen. Selskabet ejer desuden koncernens domicilbygninger.

Koncernen består af moderselskabet og følgende datterselskaber, associerede selskaber og øvrige kapitalandele, jf. nedenstående koncerndiagram. Holstebro Kommune ejer 100% af moderselskabets selskabskapital.



## Idegrundlag og målsætning

Vestforsyning er en multiforsyningskoncern, der ejer, producerer, driver og leverer forsyningsydelser og udøver sideordnet virksomhed i tilknytning hertil.

Kerneopgaverne er inden for produktion, distribution og levering af el, vand, varme, biogas, distribution og rensning af spildevand samt belysning og elhandel.

Koncernen har det helt overordnede mål at udnytte de horisontale stordriftsfordele som multiforsyningsvirksomhed.

Koncernen udøver derudover salg af know how, serviceydelser og energispareaktiviteter.

Koncernens nuværende strategi er at kunne opretholde den hidtidige offensive udviklings- og vækststrategi med udgangspunkt i koncernens kerneaktiviteter inden for rammebetingelserne for kommunalt ejede

# Ledelsesberetning

forsyningselskaber.

Den nuværende strategiplan gennemgår en række basale emner for koncernen som anført nedenstående.

## Det er vores mission:

- At eje og drive en effektiv, miljøbevist og innovativ multiforsyningsvirksomhed med høj forsyningsikkerhed, god service og til konkurrencedygtige priser.

## Visionen er:

- At være en førende videns- og teknologibaseret multiforsyningsvirksomhed, som naturligt påkalder os vore kunders og omverdenens respekt for kvaliteten af vore leverancer og resultater inden for forsyning, serviceleverancer, miljø og klima.

## Vores værdigrundlag er at være:

### **Serviceinded**

Vi behandler kunderne individuelt, hurtigt, respektfuldt og kompetent.

### **Miljøbevidst**

Vi tænker miljø- og klimapåvirkning ind i alle vore dispositioner.

### **Innovativ**

Vi har modet og viljen til at afprøve muligheder.

### **Dialogbaseret**

Vi skaber resultater gennem åben dialog og medinddragelse.

# Ledelsesberetning

## Vores mål er at:

- Øge forsyningssikkerheden
- Effektivisere forsyningen
- Øge serviceleverancerne
- Forbedre miljøet og klimaet

Koncernen vil til stadighed udvikle den opbyggede infrastruktur ved indførelse af ny teknologi og nye styringsformer, med henblik på at nå vores mål.

I tilknytning til kerneopgaven vil der blive udviklet og leveret service- og rådgivningsopgaver, således at kundernes efterspørgsel herpå til stadighed tilfredsstilles.

Udviklingen af koncernens omsætning, forretningsområder og services vil i nødvendigt omfang ske i samarbejde med andre, for at styrke koncernens markedsposition og indtjeningsevne, med det mål for øje til stadighed at højne kvaliteten, effektiviteten og produktiviteten i kerneydelserne.

Koncernen har som mål at fremme bæredygtig energi- og miljøløsninger i egen og kundernes adfærd og teknologivalg. Kunderne vil blive tilbudt kompetent service og rådgivning herom.

Koncernen har styrket organisationen gennem etablering af udviklingsafdeling, hvor der er samlet kompetencer til at analysere og projektmodne udviklingstiltag på såvel vedvarende energiformer, energirådgivning til koncernens kunder og nye serviceydelser. Udviklingstiltagene tager udgangspunkt i koncernens styrkepositioner.

Vestforsynings bestyrelse og direktion vil, i samarbejde med hovedaktionæren, revurdere den nuværende strategi for koncernen i første halvdel af 2018.



# Ledelsesberetning

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har realiseret et overskud på DKK 67 mio., hvilket af bestyrelsen anses for et tilfredsstillende resultat.

Koncernens positive resultat fremkommer især fra forsyningsselskabernes drift, som har bidraget med DKK 55 mio., mens koncernens erhvervselskab Vestforsyning Erhverv A/S har bidraget positivt til årets resultat med DKK 10 mio.

Koncernen har i 2017 haft en stigning i nettoomsætningen på DKK 56 mio. Omsætningen i koncernens erhvervselskab er med DKK 199 mio. på niveau med 2017. Selskabet forventer i det kommende år en stabil omsætning og indtjening.

Koncernen har haft en tilfredsstillende udvikling i resultatet af den primære drift.

Koncernen har ændret regnskabspraksis, således der afsættes over-/underdækning af kapitalværdien af rentesikringsaftaler. Dette medfører ingen påvirkning af selskabets resultat, men en positiv påvirkning af selskabets egenkapital på DKK 25,2 mio., hvoraf de DKK 22,4 mio. vedrører rentesikringsaftaler i datterselskabet MEC – BioGas A/S. Koncernen ændrer regnskabspraksis for at få et mere retvisende billede af egenkapitalen, da evt. gevinst/tab ved før-indfrielse skal indregnes i taksten og dermed ikke få egenkapitalpåvirkning. Dette antages dog aldrig aktuelt, da rentesikringsaftalerne forventes at blive beholdt til udløb, hvorved kapitalværdien vil blive udlignet i takt med afdrag/indfrielse.

Koncernen har i år stiftet selskabet Vestforsyning Vind A/S. Selskabet står for opførelse og drift af 6 vindmøller. Ved årsskiftet var vindmøllerne endnu i etableringsfasen. I henhold til VE-udbudsreglerne blev der udbudt aktier i projektet til borgerne i Holstebro Kommune. Der blev solgt 12% af den samlede aktiekapital (20% udbudt). Der forventes gennemført endnu en aktiesalgsrunde i 2018.

Taksterne for kunderne i koncernens forsyningsselskaber har haft en tilfredsstillende udvikling i 2017. En gennemsnitsforbruger af el, vand, varme og spildevand har haft et fald i den samlede udgift på ca. 0,3% af den del, som Vestforsyning kan påvirke, hvilket primært skyldes en nedsættelse af taksterne for varme.

# Ledelsesberetning

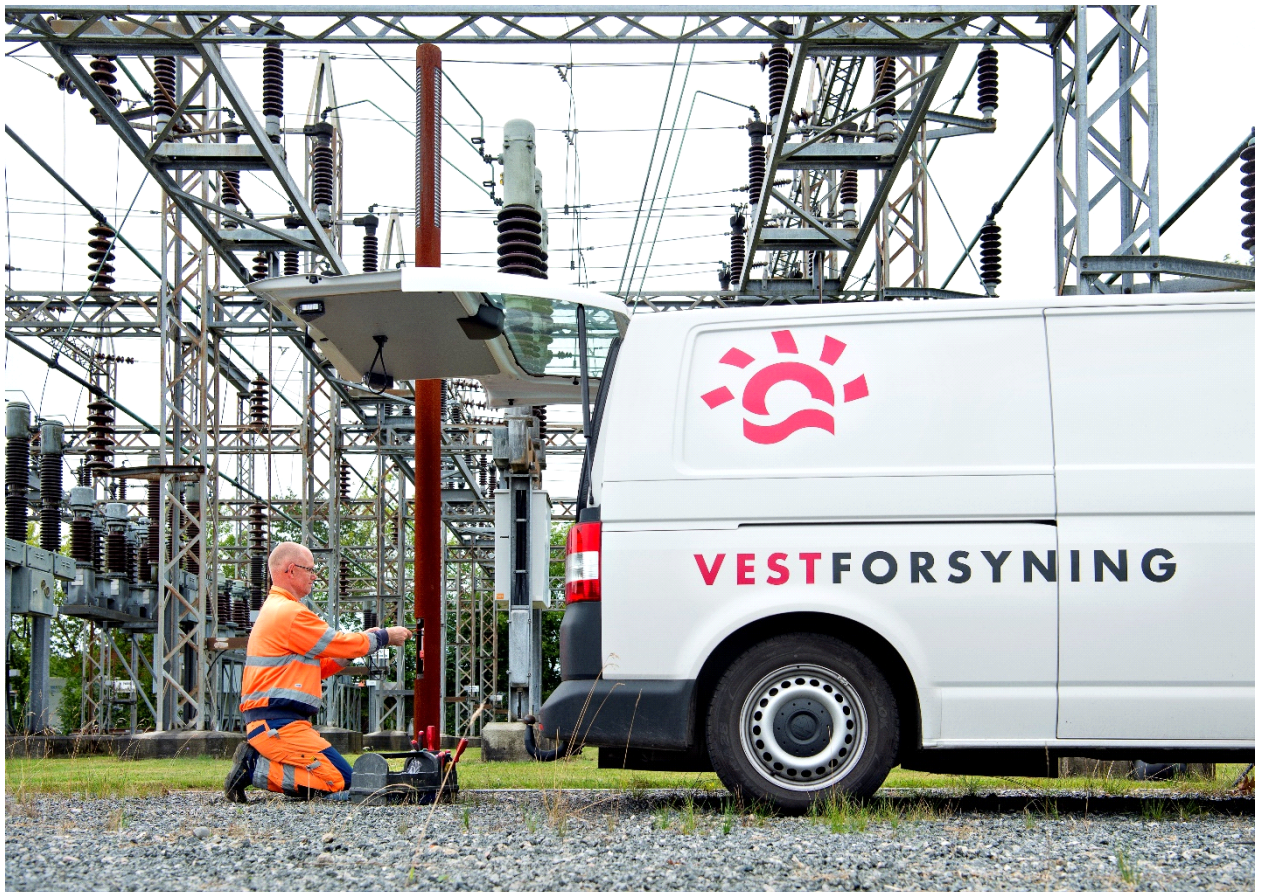
## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

### *Finansielle risici*

Koncernen er ikke eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau i stor udstrækning. Koncernen følger en bestyrelsesgodkendt finanspolitik, der opererer med en lav risikoprofil, således at valuta-, rente- og kreditrisici minimeres og styres centralt i form af en koordineret likviditetsstyring og låneoptagelse, herunder kapitalfrembringelse og placering af overskudslikviditet.

Det er koncernens politik, at kapitalfrembringelse samt placering af overskudslikviditet styres centralt og koordineret. Koncernen har endvidere et mål for likviditetsberedskabet i form af overskudslikviditet og kreditrammer i pengeinstitutter.

Koncernens anvendelse af afledte finansielle instrumenter er reguleret gennem en skriftlig politik vedtaget af bestyrelsen samt af interne forretningsgange, der bl.a. fastlægger beløbsgrænser, og hvilke afledte finansielle instrumenter, der kan anvendes.



# Ledelsesberetning

## Miljømæssige forhold

Ledelsen vurderer, at koncernens aktiviteter målt i forhold til branchen udviser gode resultater i forhold til det eksterne miljø og ligger fint under, hvad myndighederne har af kravværdier hertil.

Koncernen har gennemført væsentlige miljøforbedringer i tilrettelæggelsen af infrastrukturen og i sin drift og produktion og er til stadighed aktivt involveret i yderligere forbedringer.

Koncernen er aktiv i påvirkning af kundernes adfærd gennem energi- og miljørådgivningstjenester, samt gennem medvirken i konkrete energispareprojekter. Med et samlet kundecenter er et af målene at forstærke indsatsen i forhold til kundernes påvirkning af klimaet og miljøet.

Koncernens selskaber for varmforsyning og elforsyning, som via lovgivningen hvert år er underlagt konkrete krav til at gennemføre energibesparelser i forbrugerleddet, har begge opfyldt målene for energibesparelser i 2017, hvilket anses for meget tilfredsstillende.

Koncernen har aktøraftaler med ca. 100 håndværksfirmaer, hvorved der gives tilskud til koncernens kunder i forbindelse med energibesparende investeringer hos kunderne. Konceptet er blevet en stor succes, og resultaterne har oversteget forventningerne. Ordningen er siden blevet kopieret af flere forsyningsselskaber – hvilket viser, at konceptet er helt rigtigt. Ordningen har medvirket til, at de samlede mål for energibesparelser er nået med god margin.

Vestforsyning Erhverv A/S besluttede i 2014, at så stor en andel som muligt af vognparken på omkring 50 driftsbiler skulle overgå til miljøvenlig gas som drivmiddel. Indtil nu er 16 driftsbiler udskiftet. Det forventes, at alle biler vil være overgået til gas efter 8 år.

# Ledelsesberetning

## Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har ikke særlige forskningsaktiviteter.

Koncernen har også i 2017 haft en innovativ tilgang til opgaveløsningen, med klare mål for bl.a. klima og miljøforbedringer, samt øgede serviceleverancer.

Derfor deltager Vestforsyning i en række udviklingsopgaver, hvoraf de mest betydningsfulde er:

- MEC - Biogas og MEC - BioHeat&Power – etablering af attraktive råvareleverancer til begge
- Biogas til transport – tankanlæg og omlægning af koncernens driftsbiler til gasdrift
- Fjernkøling – demonstrationsanlæg i egne lokaler
- Klimasikring – etablering af foranstaltninger i tæt samarbejde med Holstebro Kommune, der skal sikre Holstebro by mod oversvømmelse fra Storåen
- Vindmøller – etablering af vindmøller i lokalområdet
- MEC - etablering af bioethanol-anlæg i tilknytning til MEC - BioGas A/S og MEC - BioHeat&Power A/S.

Dette arbejde giver værdifuld erfaring og kompetence i organisationen, og arbejdet har resulteret i etablering af nye forretningsområder på vind og forberinger i varmeproduktionen, der har medvirket til en positiv udvikling i fjernvarmetaksterne.



# Ledelsesberetning

## Maabjerg Energy Concept (MEC)

Det største udviklingsprojekt, koncernen deltager i, er etablering af et bioetanol-anlæg. Projektet er samlet i Konsortiet for etablering af Maabjerg Energy Concept I/S også kaldet "Konsortiet". De øvrige bagvedliggende interessenter er Struer Forsyning, DONG Thermal Power A/S og Novozymes A/S.

Maabjerg Energy Concept (MEC) er visionen om at skabe et bioraffinaderi i Danmark – et demonstrationsanlæg, der er internationalt førende og fungerer som højteknologisk reference for fremtidens energiløsninger i et fossilfrit samfund og derfor danner basis for eksport af viden, løsninger og teknologi til resten af verden.

Udgangspunktet er to bestående produktionsanlæg i form af biogasanlægget MEC - BioGas A/S og kraftvarmeværket MEC – BioHeat&Power A/S, der sammenkobles med et nybygget halmbaseret 2G bioethanolanlæg, til et bioraffinaderi, som omsætter biomasserestressourcer til transportbrændstof, fjernvarme, el, biogas, biogas opgraderet til naturgaskvalitet (VE-gas), biobrændsel, gødning og næringsstoffer samt basismaterialer til fremtidens biokemikalier.

Det har hidtil været forventningen, at forsyningselskaberne i konsortiet, Vestforsyning og Struer Forsyning, skulle være hovedaktionærer i bioethanolanlægget. Men i løbet af 2017 har det stået klart, at dette ikke er en mulighed. Derfor er projektkonsortiet i en fase, hvor der søges en kommerciel operatør og investorer til at designe, eje, bygge og drive et bioethanolanlæg i Maabjerg. Etableringen af en bioethanolfabrik vil dog betyde, at der er behov for en udbygning af de to bestående anlæg, MEC - BioGas A/S og MEC - BioHeat&Power A/S, og således vil forsyningselskaberne i disse to selskaber skulle foretage yderligere investeringer. Formålet og missionen med disse investeringer vil være at få adgang til en højeffektiv og fremtidssikret lokal energiforsyning baseret på lokale klimavenlige råvarer til stabile og konkurrencedygtige priser, der samtidig kan være dynamo for økonomisk vækst og beskæftigelse i lokalområdet.

Lokalplanen for etablering er godkendt af Holstebro Byråd, ligesom miljøgodkendelserne er på plads.

MEC har opnået en driftsstøtte på DKK 293 mio. fra NER300 programmet, efter at projektet er blevet testet i en due diligence proces, som er gennemført af den Europæiske Investeringsbank - EIB.

Driftsstøtten omfatter et tilskud i projektets første fem år i drift og gives som en "performance" garanti svarende til ca. DKK 1 liter produceret 2G bioethanol.

Den tildelte støtte er tidsbegrænset og vil ikke kunne udnyttes fuldt ud med mindre, der gives en fristforlængelse af EU.



## Ledelsesberetning

I november 2017 fremlagde regeringen en Erhvervs- og Iværksætterpakke. Heri er der bl.a. afsat en pulje på DKK 20 mio. pr. år i 7 år til fremme af produktion af avancerede biobrændstoffer. Den nærmere udmøntning af puljen vil blive præsenteret i første halvår af 2018. Det forventes, at en operatør hhv. investorer til en bioethanolfabrik vil søge om at få andel i den nævnte pulje.



# Ledelsesberetning

## Corporate Social Responsibility (CSR) – Samfundsansvar

Vestforsyning har udarbejdet en CSR politik, som tager afsæt i koncernens værdigrundlag, vision og målsætning, som er beskrevet ovenfor.

I Vestforsyning koncernen er det udmøntet i følgende overordnede CSR-politikker:

- Forsyningspolitik
- Miljø og klimapåvirkning
- Medarbejder, sikkerhed og sundhed
- Kommunikation, sponsorater og etisk ansvar

## CSR – de opnåede resultater

### *Forsyningspolitik*

Det er af største betydning, at forbrugerne har en sikker forsyningsleverance. Der udarbejdes derfor langsigtede strukturplaner for alle koncernens kerneaktiviteter, der beskriver udviklingen i infrastrukturen i de næste 20 til 25 år.

Strukturplanernes basis udgøres af omfattende tilstandsvurderinger af hele infrastrukturen, samt analyser, vurderinger og prioriteringer af de mest økonomisk optimale løsninger ud fra koncernens målsætninger.

Strukturplanerne medvirker dermed til at skabe en ensartet infrastruktur, forsyningsikkerhed og miljøstandard i hele forsyningsområdet, og der er således tilvejebragt et optimalt samlet beslutningsgrundlag for udbygningen af infrastrukturen for en meget lang periode.

Med en velovervejede investerings-, renoverings- og driftsstrategi i strukturplanerne forventes det, at tariffen på alle forsyningsområder kan holdes stabil og på et attraktivt niveau i årene fremover, selv om strukturplanerne indeholder forbedringer af forsyningsikkerheden, en højere klima- og miljøstandard, samt øgede serviceleverancer.

De enkelte forsyningsområder har en høj forsyningsikkerhed. Konkrete målinger, vurderinger og tidligere erfaringer viser, at der er meget få uanmeldte forbrugerafbud, ligesom de er af kort varighed.

# Ledelsesberetning



## **Miljø og klimapåvirkning**

I Vestforsyning koncernen er miljøet i absolut fokus. Derfor gøres der meget for, at Vestforsynings kunder reducerer energiforbruget, således at både kunderne og miljøet spares for unødvendige omkostninger.

Vestforsyning har organiseret sin energispareindsats, så lokalsamfundet får mest muligt ud af aktiviteten. Det udførende led er således en aktørkreds på ca. 100 lokale håndværksvirksomheder, som Vestforsyning har samlet og løbende opkvalificerer gennem informations- og uddannelsestiltag. Forbrugerne modtager tilskud for de energibesparelser, som realiseres i den enkelte husstand, og får dermed glæde af både tilskuddet til investeringen og den besparelse på energiregningen, som investeringen skaber. Der er i 2017 via aktøraftaler, direkte ved forbrugerne og internt i Vestforsyning foretaget energibesparende tiltag på 4.835.000 kWh. Der er siden 2010 realiseret energibesparelser på i alt 21,9 millioner kWh hos kunderne, svarende til det årlige fjernvarmeforbrug i ca 1.520 parcelhuse.

Herudover sikrer konstruktionen med aktørkredsen, at lokalsamfundet tilføres ekstra omsætning og arbejdspladser.

Ligeledes foretages der også store enkeltinvesteringer. I 2012 blev MEC - BioGas A/S sat i drift, og det giver en samlet årlig CO<sub>2</sub> besparelse på 53.000 ton, inkl. den CO<sub>2</sub> reduktion, som sker ved landmændene som følge af kortere opbevaringstid. Derudover er udledningen af fosfor og kvælstof til vandmiljøet blevet væsentligt reduceret.

Endvidere er der indskudt kapital i Maabjerg Energy Concept. Hvis projektet bliver en realitet, vil det medføre en stor positiv effekt på klimaet. Herunder en CO<sub>2</sub> reduktion på 264.000 ton årligt samt en nyttiggørelse af næringsstoffer.

## Ledelsesberetning

Vestforsynings miljøpolitik sikrer, at driften tilrettelægges med en effektiv udnyttelse af energi og materialer ved brug af vedvarende ressourcer, minimering af miljøskadelige stoffer og affald, ved genbrug, og ved en sikker og ansvarlig bortskaffelse af restaffald.

Der kan læses mere på selskabets hjemmeside [www.vestforsyning.dk](http://www.vestforsyning.dk).

### **Medarbejder, sikkerhed og sundhed**

Medarbejderne er en meget vigtig ressource for Vestforsyning, hvorfor der gøres meget for deres sikkerhed og sundhed. Fra personalepolitikken kan fremhæves, at Vestforsyning årligt gennemfører en trivselsundersøgelse blandt medarbejderne med det formål at give de enkelte afdelinger et redskab til løbende forbedring af arbejdsmiljøet.

Endvidere er der via arbejdsmiljøarbejde fokus på forebyggelse af nedslidning og arbejdsskader. I samarbejde med medarbejderne drøftes der med mellemrum forskellige tiltag, der kan sikre et langt og sikkert arbejdsliv.

I 2017 har der været 7 arbejdsskader, en medførte 1 uges fravær, de øvrige færre eller ingen fravær. Enkelte af de anmeldte skader var kun af materiel karakter.

For de ældre medarbejdere er der seniorpolitik. Dette har betydet, at der p.t er flere medarbejdere, der har fået en anden fordeling af deres arbejdsopgaver, således at de har haft mulighed for at gå ned i tid. Ligeledes laves der aftaler med medarbejdere, der ikke har mulighed for at passe deres arbejde som hidtidig.

I 2017 har 7 af 23 medarbejdere på 60 år eller derover benyttet sig af muligheden for nedsat arbejdstid og/eller skånejobs.

Seniorpolitikken er dog ikke afgrænset af en bestemt aldersgrænse, da nogle faggrupper har en del fysisk arbejde, hvilket kan medføre nødvendighed for anvendelse af seniorpolitikken, selvom medarbejderen f.eks. ikke er fyldt 60 år endnu.

Yderligere har Vestforsyning tegnet sundhedsforsikring for medarbejderne. For at tilskynde til den generelle sundhed tilbydes der endvidere varieret mad- og frugtordning.

Ligeledes afholdes med faste mellemrum førstehjælpskurser for alle medarbejdere, ligesom der er investeret i hjertestartere, som er placeret således, at de kan komme medarbejdere og kunder til hjælp.

Det vurderes, at trivslen og den generelle sundhed hos personalet er god, hvilket også afspejler sig i sygefraværet, der vurderes som relativt lavt. Sygefraværet har i 2017 i selskabets erhvervselskab været 2,5% mod 1,8% sidste år.

# Ledelsesberetning

## ***Kommunikation***

Vi stiller vores produktionsapparat og særligt til formålet indrettede faciliteter til rådighed for rundvisning af gæster, skoler og uddannelsesinstitutioner, og holder foredrag om vores virksomhed og om vores klima- og miljøløsninger.

## ***Sponsorater***

Vestforsyning ønsker at være en virksomhed, der indlever sig i og aktivt bidrager til det lokalsamfund, koncernen er en del af. Vestforsyning fremmer derfor initiativer, der øger talentmassen og sammenhængskraften i lokalområdet, gennem økonomisk støtte til fremadrettede initiativer i talentudvikling og breddearbejde inden for sport, kultur og uddannelse. Vestforsyning har derfor i 2014 oprettet en Initiativpulje. Initiativpuljen er en særlig sponsorpulje, som skal være med til at fremme breddeidræt, talentudvikling, uddannelse m.v. i koncernens forsyningsområde. Initiativpuljen modtager to gange om året ansøgninger, og de mest spændende projekter bliver udvalgt til at blive en del af Vestforsynings sponsorprogram.

## ***Menneskerettigheder og etisk ansvar***

Vestforsyning sikrer bedst mulig overholdelse af menneskerettighederne igennem indkøbspolitikken. Den foreskriver, at leverandører respekterer menneskerettigheder og miljø, og at omgangen med leverandører foregår på en måde, der er etisk forsvarlig, gennemsigtig og sikrer en saglig vurdering af ydelser, pris og kvalitet. Konkurrenceudsættelse i form af offentlige udbud og optagning af alternative tilbud anvendes derfor i videst mulig udstrækning.

Den finansielle styringspolitik stiller krav om, at alle investeringer i aktier lever op til reglerne i UN-PRI og Global Compact, ligesom investeringsforeningerne foretager en etisk screening via anerkendte samarbejdspartnere.

## **Målsætninger og forventninger for det kommende år**

Ledelsen forventer en koncernomsætning i det kommende år på niveauet for 2017.

På de indtægtsregulerede og "hvile i sig selv" forretningsområder forventes en stabil forbrugerprisudvikling under forudsætning af, at der ikke sker påvirkninger fra udefrakommende forhold.

De kommercielle forretningsområder forventes at have en stabil udvikling, dog med en positiv driftspåvirkning fra igangsætningen af de 6 vindmøller, der er opsat og etableret i Gedmose, tæt på Holstebro.

# Ledelsesberetning

## Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Folketinget vedtog i december 2012, at store virksomheder skal opstille måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i det øverste ledelsesorgan.

Vestforsynings bestyrelse har fastsat et måltal til 40%. Det er uden betydning, om det er kvinder eller mænd, der udgør 40% eller 60%. I 2017 var der kommunevalg, og den efterfølgende konstituering har medført en sammensætning af generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer på henholdsvis 17% og 83%. Måltallet er dermed ikke opnået. Bestyrelsen vil frem til næste valg opfordre Holstebro Kommune til opfyldelse af den fastlagte målsætning.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Årsrapporten er ikke påvirket af usikkerhed ved indregning og måling.

## Usædvanlige forhold

Årsrapporten er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>902.008</b>	<b>845.542</b>	<b>14.204</b>	<b>16.143</b>
Produktionsomkostninger	2	-779.889	-696.692	-4.191	-4.181
<b>Bruttoresultat</b>		<b>122.119</b>	<b>148.850</b>	<b>10.013</b>	<b>11.962</b>
Distributionsomkostninger	2	-3.395	-4.218	-24	-17
Administrationsomkostninger	2	-39.568	-44.256	-7.470	-8.676
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>79.156</b>	<b>100.376</b>	<b>2.519</b>	<b>3.269</b>
Andre driftsindtægter		1.105	1.571	0	0
Andre driftsomkostninger		-9.518	-9.073	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>70.743</b>	<b>92.874</b>	<b>2.519</b>	<b>3.269</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	65.319	60.264
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		0	-7.860	0	0
Finansielle indtægter	3	6.406	6.693	43	100
Finansielle omkostninger	4	-24.270	-26.518	-1.778	-2.504
<b>Resultat før skat</b>		<b>52.879</b>	<b>65.189</b>	<b>66.103</b>	<b>61.129</b>
Skat af årets resultat	5	14.448	-3.983	-110	-104
<b>Årets resultat</b>		<b>67.327</b>	<b>61.206</b>	<b>65.993</b>	<b>61.025</b>

## Resultatdisponering

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>Forslag til resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	65.319	60.264
Årets henlæggelse til andre reserver	48.131	45.807	0	0
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	1.334	181	0	0
Overført resultat	17.862	15.218	674	761
	<b>67.327</b>	<b>61.206</b>	<b>65.993</b>	<b>61.025</b>



## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Erhvervede lignende rettigheder		307	642	0	0
Goodwill		1.594	2.019	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>1.901</b>	<b>2.661</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		217.801	219.421	65.051	68.082
Produktionsanlæg og maskiner		1.886.465	1.855.164	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		16.684	23.626	60	70
Indretning af lejede lokaler		1.457	1.334	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		8.270	3.441	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>2.130.677</b>	<b>2.102.986</b>	<b>65.111</b>	<b>68.152</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	1.485.613	1.393.767
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	0	0	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	50.517	35.416	0	0
Deposita	10	157	157	0	0
Underdækning	10	2.205	2.720	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>52.879</b>	<b>38.293</b>	<b>1.485.613</b>	<b>1.393.767</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>2.185.457</b>	<b>2.143.940</b>	<b>1.550.724</b>	<b>1.461.919</b>
<b>Varebeholdninger</b>		<b>7.194</b>	<b>8.027</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		51.317	66.689	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	1.436	745	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	3.225
Underdækning		21.214	36.625	0	0
Andre tilgodehavender		42.834	29.085	80	304
Selskabsskat		422	651	0	155
Periodeafgrænsningsposter	12	22.288	27.953	69	69
<b>Tilgodehavender</b>		<b>139.511</b>	<b>161.748</b>	<b>149</b>	<b>3.753</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>154.853</b>	<b>156.516</b>	<b>3.845</b>	<b>3.837</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>304.754</b>	<b>364.201</b>	<b>28.646</b>	<b>48.314</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>606.312</b>	<b>690.492</b>	<b>32.640</b>	<b>55.904</b>
<b>Aktiver</b>		<b>2.791.769</b>	<b>2.834.432</b>	<b>1.583.364</b>	<b>1.517.823</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Selskabskapital		12.000	12.000	12.000	12.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	1.041.320	954.160
Andre reserver		916.999	836.718	0	0
Overført resultat		604.941	627.272	480.620	474.703
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>1.533.940</b>	<b>1.475.990</b>	<b>1.533.940</b>	<b>1.440.863</b>
Minoritetsinteresser		54.062	58.473	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>1.588.002</b>	<b>1.534.463</b>	<b>1.533.940</b>	<b>1.440.863</b>
Hensættelse til udskudt skat	14	51.021	49.833	530	216
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		1.079	1.079	146	146
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>52.100</b>	<b>50.912</b>	<b>676</b>	<b>362</b>
Gæld til realkreditinstitutter		867.121	932.157	42.475	65.034
Kreditinstitutter		39.735	33.800	0	0
Leasingforpligtelser		248	129	0	0
Deposita		348	358	0	0
Overdækning		4.762	10.832	0	0
Anden gæld		3.500	3.500	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>915.714</b>	<b>980.776</b>	<b>42.475</b>	<b>65.034</b>
Gæld til realkreditinstitutter	15	41.380	41.367	2.414	3.351
Kreditinstitutter	15	2.611	0	0	0
Leasingforpligtelser	15	131	148	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		44.266	51.680	136	435
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	1	26
Selskabsskat		0	0	110	436
Overdækning	15	11.667	9.210	0	0
Anden gæld	15	132.883	159.294	3.612	7.316
Periodeafgrænsningsposter	16	3.015	6.582	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>235.953</b>	<b>268.281</b>	<b>6.273</b>	<b>11.564</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>1.151.667</b>	<b>1.249.057</b>	<b>48.748</b>	<b>76.598</b>

## Balance 31. december

### Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Passiver</b>		<b>2.791.769</b>	<b>2.834.432</b>	<b>1.583.364</b>	<b>1.517.823</b>
Resultatdisponering	13				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	20				
Anvendt regnskabspraksis	21				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode	Andre reserver	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	12.000	0	790.911	637.952	1.440.863	58.292	1.499.155
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	0	0	25.159	25.159	10.149	35.308
Korrigeret egenkapital 1. januar	12.000	0	790.911	663.111	1.466.022	68.441	1.534.463
Kontant kapitalforhøjelse	0	0	0	0	0	7.206	7.206
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	0	-22.919	-22.919
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	0	4.972	4.972	1.076	6.048
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	-681	-681	-237	-918
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	-2.370	-2.370	-839	-3.209
Overførsler, reserver	0	0	77.953	-77.953	0	0	0
Årets resultat	0	0	48.135	17.862	65.997	1.334	67.331
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>12.000</b>	<b>0</b>	<b>916.999</b>	<b>604.941</b>	<b>1.533.940</b>	<b>54.062</b>	<b>1.588.002</b>

# Egenkapitalopgørelse

## Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Andre reserver	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	12.000	949.474	0	479.389	1.440.863	0	1.440.863
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	0	2.447	2.447	0	2.447
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	0	-1.732	-1.732	0	-1.732
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	-158	-158	0	-158
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	26.527	0	0	26.527	0	26.527
Årets resultat	0	65.319	0	674	65.993	0	65.993
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>12.000</b>	<b>1.041.320</b>	<b>0</b>	<b>480.620</b>	<b>1.533.940</b>	<b>0</b>	<b>1.533.940</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Årets resultat		67.327	61.206	65.993	61.025
Reguleringer	17	150.887	156.913	-60.433	-54.715
Ændring i driftskapital	18	-16.704	-19.399	208	-153
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>201.510</b>	<b>198.720</b>	<b>5.768</b>	<b>6.157</b>
Renteindbetalinger og lignende		6.232	6.628	4	36
Renteudbetalinger og lignende		-24.329	-26.365	-1.825	-2.504
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>183.413</b>	<b>178.983</b>	<b>3.947</b>	<b>3.689</b>
Betalt selskabsskat		15.242	-5.031	-126	-132
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>198.655</b>	<b>173.952</b>	<b>3.821</b>	<b>3.557</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	9		-375	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-180.728	-133.096	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-11.274	-2.720	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver		3.624	3.865	0	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		516	210	0	0
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		0	711	0	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-187.853</b>	<b>-131.405</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter	-56.474	-66.012	-23.494	-3.212
Nedbringelse af leasingforpligtelser	0	-937	0	0
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	-25	-70
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter	0	27.470	0	0
Indgåelse af leasingforpligtelser	102	0	0	0
Minoritetsinteresser, kapitalforhøjelse	7.206	0	0	0
Betalt udbytte	-22.919	0	0	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-72.085</b>	<b>-39.479</b>	<b>-23.519</b>	<b>-3.282</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-61.283</b>	<b>3.068</b>	<b>-19.698</b>	<b>275</b>
Likvider 1. januar	520.717	517.585	52.151	51.812
Kursregulering omsætningsværdipapirer	173	64	38	64
<b>Likvider 31. december</b>	<b>459.607</b>	<b>520.717</b>	<b>32.491</b>	<b>52.151</b>
Likvider specificeres således:				
Likvide beholdninger	304.754	364.201	28.646	48.314
Værdipapirer	154.853	156.516	3.845	3.837
<b>Likvider 31. december</b>	<b>459.607</b>	<b>520.717</b>	<b>32.491</b>	<b>52.151</b>



# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>1 Nettoomsætning</b>				
<b>Nettoomsætning fordelt på aktiviteter</b>				
Elforsyning	131.750	145.787	0	0
Varmeforsyning	406.811	362.399	0	0
Vandforsyning	29.961	31.601	0	0
Rensning af spildevand	90.177	90.972	0	0
Affald	64.421	60.329	0	0
Gadebelysning	19.045	19.268	0	0
Entrepreneurvirksomhed mv.	96.234	100.327	0	0
Ikke fordelt omsætning	63.609	34.859	14.204	16.143
	<b>902.008</b>	<b>845.542</b>	<b>14.204</b>	<b>16.143</b>
<b>2 Medarbejderforhold</b>				
Lønninger	86.661	89.941	4.054	6.904
Pensioner	12.737	11.584	1.594	501
Andre omkostninger til social sikring	864	1.225	13	14
Andre personaleomkostninger	1.468	1.289	35	18
	<b>101.730</b>	<b>104.039</b>	<b>5.696</b>	<b>7.437</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>2.819</b>	<b>5.267</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>163</b>	<b>161</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Ansatte medarbejdere i Vestforsyning A/S moderselskabet udfører ligeledes arbejde for øvrige selskaber i koncernen. Gennemsnitligt antal beskæftigede personer henførbare til selskabet udgjorde 0 i regnskabsåret. Den udbetalte løn, som fremgår af note 2, vedrører henholdsvis 3 ansatte i 2017 og 3 ansatte i 2016.

Direktionen og bestyrelsen aflønnes i Vestforsyning A/S. Selskabets egen andel heraf er fordelt ud fra en af koncernen vedtaget fordelingsnøgle.

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	1.110	0	0	0
Andre finansielle indtægter	5.295	6.615	43	100
Valutakursgevinster	1	78	0	0
	<b>6.406</b>	<b>6.693</b>	<b>43</b>	<b>100</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Nedskrivning af finansielle aktiver	0	2.153	0	0
Andre finansielle omkostninger	24.262	24.132	1.778	2.504
Valutakurstab	8	233	0	0
	<b>24.270</b>	<b>26.518</b>	<b>1.778</b>	<b>2.504</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	0	0	268	281
Årets udskudte skat	1.188	4.725	0	67
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-14.955	-742	0	-244
	<b>-13.767</b>	<b>3.983</b>	<b>268</b>	<b>104</b>
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	-14.448	3.983	110	104
Skat af egenkapitalbevægelser	681	0	158	0
	<b>-13.767</b>	<b>3.983</b>	<b>268</b>	<b>104</b>
<b>6 Immaterielle anlægsaktiver</b>				
<b>Koncern</b>			Erhvervede lignende rettigheder TDKK	Goodwill TDKK
Kostpris 1. januar			1.005	2.972
Kostpris 31. december			1.005	2.972

## Noter til årsregnskabet

### 6 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

#### Koncern

	Erhvervede lignende rettig- heder TDKK	Goodwill TDKK
Ned- og afskrivninger 1. januar	363	953
Årets afskrivninger	335	425
Ned- og afskrivninger 31. december	698	1.378
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>307</b>	<b>1.594</b>

### 7 Materielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Grunde og byg- ninger TDKK	Produktionsan- læg og maski- ner TDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK	Indretning af le- jede lokaler TDKK	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse TDKK
Kostpris 1. januar	357.039	3.417.790	61.359	4.670	3.440
Tilgang i årets løb	6.619	160.548	4.109	442	7.498
Afgang i årets løb	-553	-4.941	-1.028	0	0
Overførsler i årets løb	0	2.668	0	0	-2.668
Kostpris 31. december	363.105	3.576.065	64.440	5.112	8.270
Ned- og afskrivninger 1. januar	137.619	1.562.643	38.885	3.335	0
Årets nedskrivninger	0	25.000	0	0	0
Årets afskrivninger	7.685	104.303	9.096	320	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-2.346	-225	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	145.304	1.689.600	47.756	3.655	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>217.801</b>	<b>1.886.465</b>	<b>16.684</b>	<b>1.457</b>	<b>8.270</b>
Renteomkostninger indregnet som en del af kostpris	0	7.683	0	0	0

## Noter til årsregnskabet

### 7 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

#### Moderselskab

	Grunde og byg- ninger TDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK
Kostpris 1. januar	95.945	101
Kostpris 31. december	95.945	101
Ned- og afskrivninger 1. januar	27.863	31
Årets afskrivninger	3.031	10
Ned- og afskrivninger 31. december	30.894	41
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>65.051</b>	<b>60</b>

### 8 Kapitalandele i dattervirksomheder

Kostpris 1. januar	444.293	444.293
Kostpris 31. december	444.293	444.293
Værdireguleringer 1. januar	949.474	909.480
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	2.720	0
Årets resultat	65.319	60.264
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	23.807	-20.270
Andre reguleringer	0	0
Værdireguleringer 31. december	1.041.320	949.474
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.485.613</b>	<b>1.393.767</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Multoforsyning A/S	Holstebro	50.000	100%	1.157.849	55.246
Vestforsyning					
Erhverv A/S	Holstebro	5.000	100%	327.764	10.073

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>9 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	21.996	71.760	0	0
Tilgang i årets løb	0	2.272	0	0
Afgang i årets løb	0	-52.036	0	0
Kostpris 31. december	21.996	21.996	0	0
Værdireguleringer 1. januar	-21.996	-50.605	0	0
Årets resultat	0	-23.427	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	52.036	0	0
Værdireguleringer 31. december	-21.996	-21.996	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Konsortiet for etablering af Maabjerg Energy Concept I/S	Holstebro	TDKK 49.544	35,7%

## 10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern		
	Andre værdipapirer og kapitalandele	Deposita	Underdækning
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	52.449	157	0
Tilgang i årets løb	13.991	0	2.205
Kostpris 31. december	66.440	157	2.205
Opskrivninger 1. januar	35.003	0	0
Årets opskrivninger	1.110	0	0
Opskrivninger 31. december	36.113	0	0

# Noter til årsregnskabet

## 10 Øvrige finansielle anlægsaktiver (fortsat)

	<b>Koncern</b>		
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Deposita	Underdækning
	TDKK	TDKK	TDKK
Nedskrivninger 1. januar	52.036	0	0
Nedskrivninger 31. december	52.036	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>50.517</b>	<b>157</b>	<b>2.205</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>11 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	1.436	745	0	0
	<b>1.436</b>	<b>745</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter samt reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi, periodiseret energibesparelser og øvrige periodiseringer.

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>13 Resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	65.319	60.264
Årets henlæggelse til andre reserver	48.131	45.807	0	0
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	1.334	181	0	0
Overført resultat	17.862	15.218	674	761
	<b>67.327</b>	<b>61.206</b>	<b>65.993</b>	<b>61.025</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>14 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	49.833	44.686	216	149
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	507	4.460	0	67
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	681	687	314	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>51.021</b>	<b>49.833</b>	<b>530</b>	<b>216</b>

## 15 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	690.508	761.563	31.784	50.209
Mellem 1 og 5 år	176.613	170.594	10.691	14.825
Langfristet del	867.121	932.157	42.475	65.034
Inden for 1 år	41.380	41.367	2.414	3.351
	<b>908.501</b>	<b>973.524</b>	<b>44.889</b>	<b>68.385</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	7.872	8.081	0	0
Mellem 1 og 5 år	31.863	25.719	0	0
Langfristet del	39.735	33.800	0	0
Inden for 1 år	2.611	0	0	0
	<b>42.346</b>	<b>33.800</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

### 15 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Efter 5 år	0	129	0	0
Mellem 1 og 5 år	248	0	0	0
Langfristet del	248	129	0	0
Inden for 1 år	131	148	0	0
	<b>379</b>	<b>277</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Deposita</b>				
Mellem 1 og 5 år	348	358	0	0
Langfristet del	348	358	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	<b>348</b>	<b>358</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Overdækning</b>				
Mellem 1 og 5 år	4.762	10.832	0	0
Langfristet del	4.762	10.832	0	0
Inden for 1 år	4.785	7.348	0	0
Øvrig overdækning	6.882	1.862	0	0
Kortfristet del	11.667	9.210	0	0
	<b>16.429</b>	<b>20.042</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anden gæld</b>				
Mellem 1 og 5 år	3.500	3.500	0	0
Langfristet del	3.500	3.500	0	0
Øvrig kortfristet gæld	132.875	159.286	3.612	7.316
	<b>136.375</b>	<b>162.786</b>	<b>3.612</b>	<b>7.316</b>

### 16 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>				
Finansielle indtægter	-6.406	-6.693	-43	-100
Finansielle omkostninger	24.270	26.518	1.778	2.504
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	147.471	125.245	3.041	3.041
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	-65.319	-60.264
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	7.860	0	0
Skat af årets resultat	-14.448	3.983	110	104
	<b>150.887</b>	<b>156.913</b>	<b>-60.433</b>	<b>-54.715</b>
<b>18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>				
Ændring i varebeholdninger	834	2.284	0	0
Ændring i tilgodehavender	23.467	-20.126	3.448	-2.477
Ændring i leverandører m.v.	-41.005	-1.557	-3.240	2.324
	<b>-16.704</b>	<b>-19.399</b>	<b>208</b>	<b>-153</b>
<b>19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Mellem 1 og 5 år	2.324	3.357	0	0
	<b>2.324</b>	<b>3.357</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

### Andre eventualforpligtelser

Moderselskabet har stillet selvskyldnerkaution for datterselskaberne: Vestforsyning Varme A/S, Vestforsyning Erhverv A/S, Vestforsyning Belysning A/S samt Danish Energy and Environmental Center A/S' bankforbindelse. Bankgæld i de nævnte selskaber udgør TDKK 0 pr. 31/12 2017.

Vestforsyning Erhverv A/S har afgivet selvskyldnerkaution (efterkaution) begrænset til TDKK 27.499 for Scanenergi Holding A/S, Scanenergi A/S, Scanenergi Elsalg A/S og Scanenergi Solution A/S' bankforbindelse.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Vestforsyning A/S, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytte-skat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Der er indgået aftale om varmelieferancer til og med 2030.

Vestforsyning Varme A/S har afgivet garanti over for Holstebro Kommune om at friholde kommunen for enhver beløb, som kommunen måtte blive forpligtet til at betale til KommuneKredit som følge af kommunens garantier for Maabjerg Energy Center - BioHeat&Power A/S og Maabjerg Energy Center BioGas A/S' anlægslån i KommuneKredit i forhold til de forholdsmæssige ejerandele i selskaberne.

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>20 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
<b>PricewaterhouseCoopers</b>				
Revisionshonorar	430	0	40	0
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	154	0	22	0
Andre ydelser	2	0	0	0
	<b>586</b>	<b>0</b>	<b>62</b>	<b>0</b>
<b>Deloitte</b>				
Revisionshonorar	0	1.396	0	567
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	249	0	0
Andre ydelser	0	149	0	0
	<b>0</b>	<b>1.794</b>	<b>0</b>	<b>567</b>
	<b>586</b>	<b>1.794</b>	<b>62</b>	<b>567</b>

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Vestforsyning A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2017 er aflagt i TDKK.

### Ændring af regnskabspraksis

Der er for koncernselskaberne Vestforsyning Varme A/S og Maabjerg Energy Center - Biogas A/S ændret anvendt regnskabspraksis vedrørende klassificering af sikringsinstrumenter, som fremover indgår som en del af over-/underdækningen. Egenkapitalen er i år påvirket positivt med TDKK 25.159. Minoritetsinteresser er i år påvirket positivt med TDKK 10.149. Ligeledes er over-/underdækningen samlet påvirket med TDKK 35.308.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Vestforsyning A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncern-

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

forholdet blev etableret.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### 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 finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles 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, måles til kursen på transaktionsdagen.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af 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 de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resultterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

### Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift og afskrivninger m.v. Afskrivning på goodwill indgår tillige i det omfang, goodwill vedrører distributionsaktiviteten.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v. Afskrivning på goodwill indgår tillige med den andel, der vedrører administrationsaktiviteten.

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt energispareaktiviteter.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 7 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 3 år.

### Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	10-30 år
Produktionsanlæg og maskiner	8-75 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Modtagne investeringsbidrag modregnes i de anlægsaktiver, de vedrører, og indtægtsføres over anlæggenes



# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

levetid. Indtægtsforslen modregnes i årets afskrivninger.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens ubalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgskostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita og takstmæssig underdækning.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende serviceydelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acountobetalinge fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer, renter, periodiserede energibesparelser og øvrige periodeafgrænsningsposter.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke er handlet på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

### Egenkapital

#### *Udbytte*

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens og moderselskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens og moderselskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

## **Noter til årsregnskabet**

### **21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

#### **Likvider**

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Noter til årsregnskabet

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Hoved- og nøgletal

##### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$