

## **Vestforsyning Erhverv A/S**

Nupark 51  
7500 Holstebro  
CVR-nr. 26350697

## **Årsrapport 2016**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 22.05.2017

### **Dirigent**

---

Navn: Jacob Sparre Christiansen

## Indholdsfortegnelse

|  | <b><u>Side</u></b> |
|--|--------------------|
| Virksomhedsoplysninger                     | 1                  |
| Ledelsespåtegning                          | 2                  |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 3                  |
| Ledelsesberetning                          | 6                  |
| Resultatopgørelse for 2016                 | 9                  |
| Balance pr. 31.12.2016                     | 10                 |
| Egenkapitalopgørelse for 2016              | 12                 |
| Pengestrømsopgørelse for 2016              | 13                 |
| Noter                                      | 14                 |
| Anvendt regnskabspraksis                   | 20                 |

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

Vestforsyning Erhverv A/S

Nupark 51

7500 Holstebro

CVR-nr.: 26350697

Hjemsted: Holstebro

Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

Telefon: 96127300

Telefax: 96127301

Hjemmeside: [www.vestforsyning.dk](http://www.vestforsyning.dk)

E-mail: [vestforsyning@vestforsyning.dk](mailto:vestforsyning@vestforsyning.dk)

### Bestyrelse

Nils Ulrik Nielsen, formand

Arne Lægaard, næstformand

Klaus Frank Flæng

Bodil Dyrberg Pedersen

Bjarne Sørensen

Aksel Gade Hansen

Finn Orvad

Aage Juhl Jørgensen

Helle Søkilde Frederiksen

Johnny Møller

Jørgen Boelstoft Andersen

### Direktion

Jørgen Udby

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Egtved Allé 4

6000 Kolding

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for Vestforsyning Erhverv A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 27.04.2017

### Direktion

Jørgen Udby

### Bestyrelse

Nils Ulrik Nielsen  
formand

Arne Lægaard  
næstformand

Klaus Frank Flæng

Bodil Dyrberg Pedersen

Bjarne Sørensen

Aksel Gade Hansen

Finn Orvad

Aage Juhl Jørgensen

Helle Søkilde Frederiksen

Johnny Møller

Jørgen Boelstoft Andersen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Vestforsyning Erhverv A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Vestforsyning Erhverv A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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 årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

#### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Kolding, den 27.04.2017

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

Johnny Normann Krogh

Statsautoriseret revisor

Per Schøtt

Statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

|  | <b>2016</b>  | <b>2015</b>  | <b>2014</b>  | <b>2013</b>  | <b>2012</b>  |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|  | <b>t.kr.</b> | <b>t.kr.</b> | <b>t.kr.</b> | <b>t.kr.</b> | <b>t.kr.</b> |
| <b>Hoved- og nøgletal</b>                |              |              |              |              |              |
| <b>Hovedtal</b>                          |              |              |              |              |              |
| Nettoomsætning                           | 198.701      | 234.463      | 233.533      | 231.112      | 232.845      |
| Bruttoresultat                           | 27.598       | 35.182       | 28.170       | 31.218       | 29.337       |
| Driftsresultat                           | 5.076        | 11.991       | 7.575        | 12.673       | 14.121       |
| Resultat af finansielle poster           | 4.625        | (1.010)      | (8.126)      | (4.097)      | 648          |
| Årets resultat                           | 7.510        | 4.463        | (3.663)      | 4.695        | 10.972       |
| Samlede aktiver                          | 293.607      | 313.820      | 308.975      | 309.987      | 100.557      |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver | 33.407       | 4.415        | 16.986       | 13.544       | 10.930       |
| Egenkapital                              | 267.686      | 275.758      | 271.293      | 274.946      | 65.324       |
| <b>Nøgletal</b>                          |              |              |              |              |              |
| Bruttomargin (%)                         | 13,9         | 15,0         | 12,1         | 13,5         | 12,6         |
| Nettomargin (%)                          | 3,8          | 1,9          | (1,6)        | 2,0          | 4,7          |
| Egenkapitalens forrentning (%)           | 2,8          | 1,6          | (1,3)        | 2,8          | 18,3         |
| Soliditetsgrad (%)                       | 91,2         | 87,9         | 87,8         | 88,7         | 65,0         |

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

| <b>Nøgletal</b>                | <b>Beregningsformel</b>  | <b>Nøgletal udtryk</b>  |
|--------------------------------|--|---|
| Bruttomargin (%)               | $\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$   | Virksomhedens driftsmæssige gearing.  |
| Nettomargin (%)                | $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$   | Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.   |
| Egenkapitalens forrentning (%) | $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$ | Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden. |
| Soliditetsgrad (%)             | $\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$     | Virksomhedens finansielle styrke.   |



## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Vestforsyning Erhverv A/S (VFE) er Vestforsyning-koncernens serviceselskab samt moderselskab for den kommercielle del af koncernen. VFE er 100% ejet datterselskab af Vestforsyning A/S.

Selskabet varetager størstedelen af koncernens samlede interne og eksterne aktiviteter vedrørende ledelse, administration, drifts- og vedligeholdelsesopgaver, service managementopgaver, installations- og entreprenøropgaver, projekterings- og rådgivningsopgaver, energi- og miljørådgivningsopgaver samt udviklingsaktiviteter, herunder koncernens kommercielle sideordnede aktiviteter.

Drifts- og vedligeholdelsesopgaverne i selskaberne under Maabjerg Energy Center Holding A/S varetages af medarbejdere, der er direkte ansat i disse selskaber.

Serviceselskabets væsentligste opgave er at udnytte de stordriftsfordele og effektiviseringer, der er i koncernen, som følge af at driften er samlet i en multiforsyning. Stordriften indebærer desuden, at det er muligt at besidde egne kompetencer og et stærkt fagligt miljø indenfor kerneaktiviteterne.

Selskabet har som erklæret mål at besidde de nødvendige kompetencer og ressourcer indenfor sine egne kerneområder, og benytter i vidt omfang eksterne leverandører til specialisopgaver og som ressourcebank, idet det er ansættelsespolitikken ikke at ansætte flere, end der langsigtet er behov for i driften.

Selskabets brede kompetencer vil primært blive anvendt til at udvikle selskabets kerneaktiviteter både for så vidt angår infrastrukturen, organisationen, styring og den tilbudte service.

Selskabet vil derudover anvende sine erfaringer, know how og overskudskapacitet til udøvelse af sideordnet aktivitet, hvor energi-, klima- og miljøløsninger vil udgøre hovedbestanddelene.

Selskabets opgavevaretagelse i forhold til koncernens øvrige selskaber foregår gennem koncerninterne aftaler efter "armslængde" principper og efter kostpris til de selskaber, som er underlagt forsyningslovgivninger, der foreskriver dette.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har realiseret et overskud på 7.510 t.kr. efter skat, hvilket af bestyrelsen anses for et tilfredstillende resultat. Resultatet ekskl. kapitalandele er lidt over det budgetterede, hvilket skyldes et større afkast af selskabets kapitalbeholdning.

Indregningen af selskabets kapitalandele har haft en nettopåvirkning på årets resultat før skat med 0,8 mio. kr.

Scanenergi Holding A/S har som konsekvens af reglerne i den nye årsregnskabslov ændret regnskabspraksis omkring indtægtsførsel af indgåede kontrakter fra indtægtsførsel efter lagerprincippet (baseret på såkaldte Mark-to-Marked) til indregning i takt med levering. Ændringen af regnskabspraksis har medført, at selskabets egenkapital ultimo 2015 er negativ, hvorved værdien af aktierne er nedskrevet til 0 kr. Dette giver en regulering på -15,6 mio. kr., som sker over egenkapitalen. Scanenergi Holding A/S har i 2016 haft et overskud på 10,2 mio.kr., men da egenkapitalen ultimo 2016 fortsat er negativ, er den bogførte værdi af aktierne i Scanenergi Holding A/S uændret 0 kr.

## Ledelsesberetning

Årets drift og investering er sket med udgangspunkt i koncernens overordnede strategimål. Disse er nærmere beskrevet i årsrapporten for Vestforsyning A/S (koncernregnskab) og på selskabets hjemmeside [www.vestforsyning.dk](http://www.vestforsyning.dk)

### Usædvanlige forhold

Årsrapporten er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Årsrapporten er ikke påvirket af usikkerhed ved indregning og måling.

### Forventet udvikling

Selskabet forventer i det kommende år en omsætning og et driftsresultat på det nuværende niveau.

Selskabet forventer i 2017 at foretage investering i vindmølleprojekt. Dette forventes foretaget via nyt datterselskab. Den nøjagtige investeringssum og finansiering er endnu ikke fuldt ud fastlagt.

### Særlige risici

#### Finansielle risici

Selskabet 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 kapitalfrebringelse og placering af overskudslikviditet.

Det er koncernens politik, at kapitalfrebringelse 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.

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse for 2016

|   | <u>Note</u> | <u>2016</u><br><u>t.kr.</u> | <u>2015</u><br><u>t.kr.</u> |
|---|-------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Nettoomsætning  | 2           | 198.701                     | 234.463                     |
| Produktionsomkostninger                               | 3, 4        | <u>(171.103)</u>            | <u>(199.281)</u>            |
| <b>Bruttoresultat</b>                                 |             | <b>27.598</b>               | <b>35.182</b>               |
| Distributionsomkostninger                             |             | (2.859)                     | (3.221)                     |
| Administrationsomkostninger                           | 4           | <u>(19.663)</u>             | <u>(19.970)</u>             |
| <b>Driftsresultat</b>                                 |             | <b>5.076</b>                | <b>11.991</b>               |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder |             | 824                         | 15.047                      |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder |             | 0                           | (19.738)                    |
| Andre finansielle indtægter                           | 5           | 3.836                       | 3.715                       |
| Andre finansielle omkostninger                        |             | <u>(35)</u>                 | <u>(34)</u>                 |
| <b>Resultat før skat</b>                              |             | <b>9.701</b>                | <b>10.981</b>               |
| Skat af årets resultat                                | 6           | <u>(2.191)</u>              | <u>(6.518)</u>              |
| <b>Årets resultat</b>                                 | 7           | <u><b>7.510</b></u>         | <u><b>4.463</b></u>         |

## Balance pr. 31.12.2016

|  | <u>Note</u> | <u>2016</u><br><u>t.kr.</u> | <u>2015</u><br><u>t.kr.</u> |
|--|-------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Grunde og bygninger                          |             | 29.375                      | 3.660                       |
| Produktionsanlæg og maskiner                 |             | 15.500                      | 12.883                      |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      |             | 10.728                      | 15.182                      |
| Indretning af lejede lokaler                 |             | 1.334                       | 1.544                       |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>              | 8           | <b>56.937</b>               | <b>33.269</b>               |
| <br>   |             |                             |                             |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder     |             | 31.878                      | 21.054                      |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder |             | 30.855                      | 28.227                      |
| Kapitalandele i associerede virksomheder     |             | 0                           | 15.582                      |
| Andre værdipapirer og kapitalandele          |             | 0                           | 0                           |
| Andre tilgodehavender                        |             | 157                         | 157                         |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>             | 9           | <b>62.890</b>               | <b>65.020</b>               |
| <br>   |             |                             |                             |
| <b>Anlægsaktiver</b>                         |             | <b>119.827</b>              | <b>98.289</b>               |
| <br>   |             |                             |                             |
| Råvarer og hjælpematerialer                  |             | 5.032                       | 5.743                       |
| <b>Varebeholdninger</b>                      |             | <b>5.032</b>                | <b>5.743</b>                |
| <br>   |             |                             |                             |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  |             | 517                         | 748                         |
| Igangværende arbejder for fremmed regning    |             | 745                         | 763                         |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder |             | 14.112                      | 30.993                      |
| Udskudt skat                                 | 10          | 4.329                       | 5.847                       |
| Andre tilgodehavender                        |             | 937                         | 730                         |
| Periodeafgrænsningsposter                    | 11          | 2.322                       | 1.020                       |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |             | <b>22.962</b>               | <b>40.101</b>               |
| <br>   |             |                             |                             |
| Andre værdipapirer og kapitalandele          |             | 91.656                      | 90.217                      |
| <b>Værdipapirer og kapitalandele</b>         |             | <b>91.656</b>               | <b>90.217</b>               |
| <br>   |             |                             |                             |
| <b>Likvide beholdninger</b>                  |             | <b>54.130</b>               | <b>79.470</b>               |
| <br>   |             |                             |                             |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                     |             | <b>173.780</b>              | <b>215.531</b>              |
| <br>   |             |                             |                             |
| <b>Aktiver</b>                               |             | <b>293.607</b>              | <b>313.820</b>              |

**Balance pr. 31.12.2016**

|  | <u>Note</u> | <u>2016<br/>t.kr.</u> | <u>2015<br/>t.kr.</u> |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Virksomhedskapital                             | 12          | 5.000                 | 5.000                 |
| Overført overskud eller underskud              |             | 262.686               | 270.758               |
| <b>Egenkapital</b>                             |             | <b>267.686</b>        | <b>275.758</b>        |
| <br>   |             |                       |                       |
| Deposita                                       |             | 358                   | 355                   |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>         |             | <b>358</b>            | <b>355</b>            |
| <br>   |             |                       |                       |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser       |             | 11.962                | 14.157                |
| Gæld til tilknyttede virksomheder              |             | 619                   | 487                   |
| Skyldig selskabsskat                           |             | 225                   | 4.894                 |
| Anden gæld                                     | 13          | 12.757                | 18.169                |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>         |             | <b>25.563</b>         | <b>37.707</b>         |
| <br>   |             |                       |                       |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                      |             | <b>25.921</b>         | <b>38.062</b>         |
| <br>   |             |                       |                       |
| <b>Passiver</b>                                |             | <b>293.607</b>        | <b>313.820</b>        |
| <br>   |             |                       |                       |
| Begivenheder efter balancedagen                | 1           |                       |                       |
| Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser  | 15          |                       |                       |
| Eventualforpligtelser                          | 16          |                       |                       |
| Nærtstående parter med bestemmende indflydelse | 17          |                       |                       |
| Koncernforhold                                 | 18          |                       |                       |

## Egenkapitaloppgørelse for 2016

|                           | <b>Virksomheds-<br/>kapital<br/>t.kr.</b> | <b>Overført<br/>overskud eller<br/>underskud<br/>t.kr.</b> | <b>I alt<br/>t.kr.</b> |
|---------------------------|---|--|------------------------|
| Egenkapital primo         | 5.000                                     | 270.758  | 275.758                |
| Øvrige egenkapitalposter  | 0   | (15.582)   | (15.582)               |
| Årets resultat            | 0   | 7.510  | 7.510                  |
| <b>Egenkapital ultimo</b> | <b>5.000</b>                              | <b>262.686</b>   | <b>267.686</b>         |

## Pengestrømsopgørelse for 2016

|  | <u>Note</u> | <u>2016</u><br><u>t.kr.</u> | <u>2015</u><br><u>t.kr.</u> |
|--|-------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Driftsresultat                               |             | 5.076                       | 11.992                      |
| Af- og nedskrivninger                        |             | 9.076                       | 9.612                       |
| Ændringer i arbejdskapital                   | 14          | 8.857                       | 3.078                       |
| <b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>  |             | <b>23.009</b>               | <b>24.682</b>               |
| Modtagne finansielle indtægter               |             | 3.836                       | 3.715                       |
| Betalte finansielle omkostninger             |             | (35)                        | (36)                        |
| Refunderet/(betalt) selskabsskat             |             | (5.342)                     | (4.677)                     |
| <b>Pengestrømme vedrørende drift</b>         |             | <b>21.468</b>               | <b>23.684</b>               |
| Køb mv. af materielle anlægsaktiver          |             | (33.407)                    | (4.367)                     |
| Salg af materielle anlægsaktiver             |             | 663                         | 435                         |
| Køb af finansielle anlægsaktiver             |             | (10.000)                    | (3.080)                     |
| Salg af finansielle anlægsaktiver            |             | 0                           | 16.080                      |
| Udlån  |             | (4.000)                     | (4.000)                     |
| Modtagne afdrag                              |             | 1.372                       | 1.194                       |
| Andre pengestrømme vedrørende investeringer  |             | 3                           | 13                          |
| <b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b> |             | <b>(45.369)</b>             | <b>6.275</b>                |
| <b>Ændring i likvider</b>                    |             | <b>(23.901)</b>             | <b>29.959</b>               |
| Likvider primo                               |             | 169.687                     | 139.728                     |
| <b>Likvider ultimo</b>                       |             | <b>145.786</b>              | <b>169.687</b>              |
| Likvider ultimo sammensætter sig af:         |             |                             |                             |
| Likvide beholdninger                         |             | 54.130                      | 79.470                      |
| Værdipapirer                                 |             | 91.656                      | 90.217                      |
| <b>Likvider ultimo</b>                       |             | <b>145.786</b>              | <b>169.687</b>              |

## Noter

### 1. Begivenheder efter balancedagen

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

|                                | <b>2016</b>    | <b>2015</b>    |
|--------------------------------|----------------|----------------|
|                                | <b>t.kr.</b>   | <b>t.kr.</b>   |
| <b>2. Nettoomsætning</b>       |                |                |
| Driftsaktiviteter              | 56.689         | 62.617         |
| Administrationsaktiviteter mv. | 38.536         | 41.913         |
| Anlægsaktiviteter              | 103.476        | 129.933        |
|                                | <b>198.701</b> | <b>234.463</b> |

|                                       | <b>2016</b>   | <b>2015</b>   |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
|                                       | <b>t.kr.</b>  | <b>t.kr.</b>  |
| <b>3. Personaleomkostninger</b>       |               |               |
| Gager og lønninger                    | 54.199        | 55.853        |
| Pensioner                             | 7.147         | 7.443         |
| Andre omkostninger til social sikring | 914           | 915           |
|                                       | <b>62.260</b> | <b>64.211</b> |

|   |           |
|---|-----------|
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere | <b>14</b> |
|---|-----------|

|                               | <b>Ledelses-<br/>vederlag</b> | <b>Ledelses-<br/>vederlag</b> |
|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|                               | <b>2016</b>                   | <b>2015</b>                   |
|                               | <b>t.kr.</b>                  | <b>t.kr.</b>                  |
| Samlet for ledelseskategorier | 678                           | 523                           |
|                               | <b>678</b>                    | <b>523</b>                    |

Ansatte medarbejdere i selskabet udfører ligeledes arbejde for øvrige selskaber i koncernen. Gennemsnitligt antal beskæftigede personer henførbare til selskabet udgjorde 14 i regnskabsåret.

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



## Noter

|   | <b>2016</b>  | <b>2015</b>  |
|---|--------------|--------------|
|   | <b>t.kr.</b> | <b>t.kr.</b> |
| <b>4. Af- og nedskrivninger</b>                                     |              |              |
| Afskrivninger på materielle anlægsaktiver                           | 9.576        | 9.809        |
| Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver | (500)        | (197)        |
|   | <b>9.076</b> | <b>9.612</b> |
|   |              |              |
|   | <b>2016</b>  | <b>2015</b>  |
|   | <b>t.kr.</b> | <b>t.kr.</b> |
| <b>5. Andre finansielle indtægter</b>                               |              |              |
| Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder                  | 998          | 903          |
| Renteindtægter i øvrigt   | 156          | 120          |
| Øvrige finansielle indtægter  | 2.682        | 2.692        |
|   | <b>3.836</b> | <b>3.715</b> |
|   |              |              |
|   | <b>2016</b>  | <b>2015</b>  |
|   | <b>t.kr.</b> | <b>t.kr.</b> |
| <b>6. Skat af årets resultat</b>                                    |              |              |
| Aktuel skat   | 673          | 5.092        |
| Ændring af udskudt skat   | 1.518        | 1.426        |
|   | <b>2.191</b> | <b>6.518</b> |
|   |              |              |
|   | <b>2016</b>  | <b>2015</b>  |
|   | <b>t.kr.</b> | <b>t.kr.</b> |
| <b>7. Forslag til resultatdisponering</b>                           |              |              |
| Overført resultat   | 7.510        | 4.463        |
|   | <b>7.510</b> | <b>4.463</b> |

## Noter

|   | <b>Grunde og<br/>bygninger</b> | <b>Produktions-<br/>anlæg og<br/>maskiner</b> | <b>Andre anlæg,<br/>drifts-<br/>materiel og<br/>inventar</b> | <b>Indretning af<br/>lejede lokaler</b> |
|---|--------------------------------|---|--|---|
|   | <b>t.kr.</b>                   | <b>t.kr.</b>                                  | <b>t.kr.</b>   | <b>t.kr.</b>                            |
| <b>8. Materielle<br/>anlægsaktiver</b>  |                                |   |  |   |
| Kostpris primo                          | 3.695                          | 34.497  | 40.490   | 4.601                                   |
| Tilgange                                | 25.745                         | 5.433   | 2.131  | 98                                      |
| Afgange                                 | 0                              | (3.600)                                       | (576)  | (29)                                    |
| <b>Kostpris ultimo</b>                  | <b>29.440</b>                  | <b>36.330</b>                                 | <b>42.045</b>  | <b>4.670</b>                            |
| <br>                                    |                                |   |  |   |
| Af- og nedskrivninger primo             | (35)                           | (21.614)                                      | (25.308)   | (3.057)                                 |
| Årets afskrivninger                     | (30)                           | (2.653)                                       | (6.585)  | (308)                                   |
| Tilbageførsel ved afgang                | 0                              | 3.437   | 576  | 29                                      |
| <b>Af- og nedskrivninger<br/>ultimo</b> | <b>(65)</b>                    | <b>(20.830)</b>                               | <b>(31.317)</b>  | <b>(3.336)</b>                          |
| <br>                                    |                                |   |  |   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi<br/>ultimo</b> | <b>29.375</b>                  | <b>15.500</b>                                 | <b>10.728</b>  | <b>1.334</b>                            |

## Noter

|                                     | <b>Kapital-<br/>andele i<br/>tilknyttede<br/>virk-<br/>somheder<br/>t.kr.</b> | <b>Tilgode-<br/>havender hos<br/>tilknyttede<br/>virk-<br/>somheder<br/>t.kr.</b> | <b>Kapital-<br/>andele i<br/>associerede<br/>virk-<br/>somheder<br/>t.kr.</b> | <b>Andre værdis-<br/>papirer og<br/>kapital-<br/>andele<br/>t.kr.</b> |
|-------------------------------------|---|---|---|---|
| <b>9. Finansielle anlægsaktiver</b> |   |   |   |   |
| Kostpris primo                      | 27.146  | 28.227  | 52.036  | 0   |
| Overførsler                         | 0   | 0   | (52.036)  | 52.036  |
| Tilgange                            | 10.000  | 4.000   | 0   | 0   |
| Afgange                             | 0   | (1.372)   | 0   | 0   |
| <b>Kostpris ultimo</b>              | <b>37.146</b>   | <b>30.855</b>   | <b>0</b>  | <b>52.036</b>   |
|                                     |   |   |   |   |
| Nedskrivninger primo                | (6.092)   | 0   | (36.454)  | 0   |
| Overførsler                         | 0   | 0   | 52.036  | (52.036)  |
| Andel af årets resultat             | 824   | 0   | 0   | 0   |
| Andre reguleringer                  | 0   | 0   | (15.582)  | 0   |
| <b>Nedskrivninger ultimo</b>        | <b>(5.268)</b>  | <b>0</b>  | <b>0</b>  | <b>(52.036)</b>   |
|                                     |   |   |   |   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> | <b>31.878</b>   | <b>30.855</b>   | <b>0</b>  | <b>0</b>  |
|                                     |   |   |   |   |
|                                     |   |   |   | <b>Andre<br/>tilgode-<br/>havender<br/>t.kr.</b>                      |
| <b>9. Finansielle anlægsaktiver</b> |   |   |   |   |
| Kostpris primo                      |   |   |   | 157   |
| Overførsler                         |   |   |   | 0   |
| Tilgange                            |   |   |   | 0   |
| Afgange                             |   |   |   | 0   |
| <b>Kostpris ultimo</b>              |   |   |   | <b>157</b>  |
|                                     |   |   |   |   |
| Nedskrivninger primo                |   |   |   | 0   |
| Overførsler                         |   |   |   | 0   |
| Andel af årets resultat             |   |   |   | 0   |
| Andre reguleringer                  |   |   |   | 0   |
| <b>Nedskrivninger ultimo</b>        |   |   |   | <b>0</b>  |
|                                     |   |   |   |   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> |   |   |   | <b>157</b>  |

## Noter

|  | <u>Hjemsted</u>    | <u>Rets-</u><br><u>form</u> | <u>Ejer-</u><br><u>andel</u><br><u>%</u> |
|--|--------------------|-----------------------------|--|
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter: |                    |                             |  |
| Danish Energy and Environmental Center A/S         | Holstebro, Danmark | A/S                         | 100,0                                    |
| Vestforsyning Belysning A/S                        | Holstebro, Danmark | A/S                         | 100,0                                    |
| Vestforsyning Service A/S                          | Holstebro, Danmark | A/S                         | 100,0                                    |
| Energy Saving Agency                               | Brasov, Rumænien   | SA                          | 97,0                                     |

|                          | <u>2016</u><br><u>t.kr.</u> | <u>2015</u><br><u>t.kr.</u> |
|--------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>10. Udskudt skat</b>  |                             |                             |
| Materielle anlægsaktiver | <u>4.329</u>                | <u>5.847</u>                |
|                          | <b><u>4.329</u></b>         | <b><u>5.847</u></b>         |

### Bevægelser i året

|                                |                     |
|--------------------------------|---------------------|
| Primo                          | 5.847               |
| Indregnet i resultatopgørelsen | <u>(1.518)</u>      |
| <b>Ultimo</b>                  | <b><u>4.329</u></b> |

### 11. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger.

|                               | <u>Antal</u>        | <u>Pålydende</u><br><u>værdi</u><br><u>t.kr.</u> | <u>Nominel</u><br><u>værdi</u><br><u>t.kr.</u> |
|-------------------------------|---------------------|--|--|
| <b>12. Virksomhedskapital</b> |                     |  |  |
| Aktiekapital                  | <u>5.000</u>        | 1000   | <u>5.000</u>                                   |
|                               | <b><u>5.000</u></b> |  | <b><u>5.000</u></b>                            |

|  | <u>2016</u><br><u>t.kr.</u> | <u>2015</u><br><u>t.kr.</u> |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>13. Anden gæld</b>                    |                             |                             |
| Moms og afgifter                         | 577                         | 3.883                       |
| Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m. | 98                          | 99                          |
| Feriepengeforpligtelser                  | 10.345                      | 10.440                      |
| Andre skyldige omkostninger              | <u>1.737</u>                | <u>3.747</u>                |
|  | <b><u>12.757</u></b>        | <b><u>18.169</u></b>        |

## Noter

|                                     | <b>2016</b>  | <b>2015</b>  |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
|                                     | <b>t.kr.</b> | <b>t.kr.</b> |
| <b>14. Ændring i arbejdskapital</b> |              |              |
| Ændring i varebeholdninger          | 711          | 1.060        |
| Ændring i tilgodehavender           | 15.621       | 1.250        |
| Ændring i leverandørgæld mv.        | (7.475)      | 768          |
|                                     | <b>8.857</b> | <b>3.078</b> |

|   | <b>2016</b>  | <b>2015</b>  |
|---|--------------|--------------|
|   | <b>t.kr.</b> | <b>t.kr.</b> |
| <b>15. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>                                |              |              |
| Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb | <b>590</b>   | <b>475</b>   |

### 16. Eventualforpligtelser

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution (efterkaution) begrænset til 59.582 t.kr. til Scanenergi Holding A/S, Scanenergi A/S, Scanenergi Elsalg A/S og Scanenergi Solutions A/S' bankforbindelse.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Vestforsyning A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskatteovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Eventualforpligtelser over for moder- og søstervirksomheder omfatter solidarisk selvskyldnerkaution for Vestforsyning A/S, Vestforsyning Service A/S, Danish Energy and Environmental Center A/S, Multiforsyning A/S, Vestforsyning Varme A/S, Vestforsyning Net A/S og Vestforsyning Belysning A/S over selskabernes bankforbindelse. Selskabernes samlede bankgæld omfattet af kautionen udgør 0 t.kr. pr. 31.12.2016.

### 17. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Vestforsyning Erhverv A/S:

Vestforsyning A/S, Holstebro, der er modervirksomhed.

Holstebro kommune, der er virksomhedsdeltager i Vestforsyning A/S.

### 18. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:  
Vestforsyning A/S, Holstebro

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:  
Vestforsyning A/S, Holstebro

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

I henhold til årsregnskabslovens § 112, stk. 1, er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsregnskabet for Vestforsyning A/S og dattervirksomheder indgår i koncernregnskabet for Vestforsyning A/S.

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015 med tilhørende overgangsbekendtgørelse. Dette medfører følgende ændring vedrørende indregning og måling:

Årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver

Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Selskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver, ud over hvad der er henført til selskabets grunde. Ændringen foretages derfor i henhold til overgangsbekendtgørelsens § 41 alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen.

Ændringen har ikke beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016 eller for sammenligningstillene.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsentations- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs

## Anvendt regnskabspraksis

og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

#### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter direkte og indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen. I produktionsomkostninger indregnes omkostninger til materialer, hjælpematerialer og produktionspersonale samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Produktionsomkostninger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning indregnes på tidspunktet for deres afholdelse. Endvidere indregnes hensættelser til tab på igangværende arbejder for fremmed regning.

#### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til distribution af solgte varer, herunder reklameomkostninger.

#### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til ledelsen samt kontorholdsomkostninger og afskrivninger.

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

#### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter eliminering af interne avancer og tab.

#### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt amortisering af finansielle aktiver.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle omkostninger

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

### Skat

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

Selskabet er sambeskattet med Vestforsyning A/S og dets skattepligtige datterselskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Restværdien revurderes løbende. Tidligere blev restværdien opgjort på tidspunktet for aktivets ibrugtagning uden efterfølgende revurdering. I overensstemmelse med årsregnskabslovens overgangsbestemmelser revurderes restværdien af materielle anlægsaktiver alene fremadrettet, første gang pr. 31.12.2016.

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

|   |          |
|---|----------|
| Bygninger                               | 30-50 år |
| Produktionsanlæg og maskiner            | 10-20 år |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-10 år  |
| Indretning lejede lokaler               | 10 år    |

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktionsomkostninger og administrationsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.



## Anvendt regnskabspraksis

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen sammen med af- og nedskrivninger.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets andel af virksomhedernes resultat.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de forholdsmæssigt overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 10 år.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Tilgodehavender

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

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre kapitalandele indregnes og måles til kostpris. Kapitalandele med negativ regnskabsmæssig værdi måles til nul.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

## Anvendt regnskabspraksis

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer samt varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivning på de i produktionsprocessen benyttede aktiver. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Færdiggørelsesgraden for det enkelte projekt er normalt beregnet som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Såfremt salgsværdien af en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationseværdien, hvis denne er lavere.

Igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængig af, om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

### Udskudt skat

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

## Anvendt regnskabspraksis

### **Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)**

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapir, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### **Andre finansielle forpligtelser**

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

### **Skyldig og tilgodehavende selskabsskat**

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

### **Pengestrømsopgørelsen**

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

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

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.