

# Årsrapport 2015

Xergi A/S

Hermesvej 1

9530 Støvring

Danmark

CVR-nr. 27 06 24 66

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling

den 27. Marts 2016

  
\_\_\_\_\_  
dirigent

## Indhold

Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>6</b>
Selskabsoplysninger	6
Hoved- og nøgletal	7
Beretning	8
<b>Årsregnskab</b>	<b>12</b>
Resultatopgørelse	12
Balance	13
Pengestrømsopgørelse	15
Noter	16

## Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Xergi A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

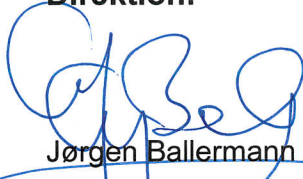
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 7. marts 2016

### Direktion:



Jørgen Ballermann  
*adm. direktør*

### Bestyrelse:



Jens Bjerg Sørensen  
*formand*



Peter Kjær



Torben Bjerre-Madsen



Lars Johansson  
*næstformand*



Frants Bernstorff-Gyldensteen



Peter Høstgaard-Jensen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Xergi A/S

#### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Xergi A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### 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 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

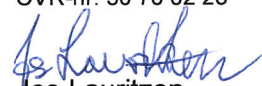
### Udtalelse om ledelsesberetningen

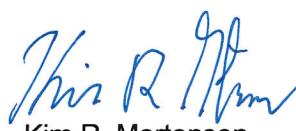
Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Aarhus, den 7. marts 2016

### Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

  
Jes Lauritzen  
statsaut. revisor

  
Kim R. Mortensen  
statsaut. revisor

## Ledelsesberetning

## Selskabsoplysninger

Xergi A/S  
Hermesvej 1  
DK-9530 Støvring

Telefon: +45 99 35 16 00  
Hjemmeside: [www.xergi.com](http://www.xergi.com)  
E-mail: [mail@xergi.com](mailto:mail@xergi.com)  
CVR-nr.: 27 06 24 66  
Stiftet: 30. december 2002  
Hjemsted: Rebild Kommune, Danmark

## Bestyrelse

Jens Bjerg Sørensen (formand)  
Lars Johansson (næstformand)  
Peter Kjær  
Frants Bernstorff-Gyldensteen  
Torben Bjerre-Madsen  
Peter Høstgaard-Jensen

## Direktion

Jørgen Ballermann, adm. direktør

## Revision

Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Værkmestergade 25  
DK-8000 Aarhus C

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal (Koncern)

mio.kr.	2015	2014	2013	2012	2011
---------	------	------	------	------	------

<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	410,5	310,7	204,3	118,2	96,1
Resultat af primær drift	24,1	15,3	3,9	-8,8	-9,3
Resultat af finansielle poster	3,5	0,4	0,2	0,2	-0,1
Resultat før skat	20,6	15,7	4,1	-8,6	-9,7
<b>Årets resultat</b>	<b>20,3</b>	<b>12,6</b>	<b>1,4</b>	<b>-8,2</b>	<b>-10,3</b>
Anlægsaktiver	35,6	40,7	33,3	34,1	36,4
Omsætningsaktiver	111,9	178,3	78,1	72,0	68,2
<b>Aktiver i alt</b>	<b>147,5</b>	<b>219,0</b>	<b>111,4</b>	<b>106,0</b>	<b>104,6</b>
Aktiekapital	24,0	24,0	24,0	24,0	23,0
<b>Egenkapital</b>	<b>68,7</b>	<b>47,9</b>	<b>35,3</b>	<b>34,0</b>	<b>32,2</b>
Hensatte forpligtelser	12,3	11,9	10,2	9,8	10,4
Kortfristede gældsforpligtelser	66,5	159,2	65,9	62,2	62,0
Pengestrøm fra drift	-74,3	94,5	-18,2	20,2	-5,1
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-0,7	-11,9	-3,3	-1,4	6,5
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	6,4	-13,7	13,7	10,0	21,0
<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-68,6</b>	<b>68,9</b>	<b>-7,7</b>	<b>28,8</b>	<b>22,4</b>

<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	5,9%	4,9%	1,9%	-7,5%	-9,7%
Afkastningsgrad	18,4%	13,4%	4,5%	-10,0%	-10,6%
Bruttomargin	11,6%	12,5%	11,6%	10,8%	4,4%
Likviditetsgrad	168,5%	112,0%	118,4%	115,7%	110,0%
Egenkapitalandel (soliditet)	46,6%	21,9%	31,7%	32,1%	30,8%
Egenkapitalforrentning	34,8%	30,3%	3,9%	Neg.	Neg.

<b>Gennemsnitligt antal ansatte</b>	<b>84</b>	<b>74</b>	<b>64</b>	<b>49</b>	<b>57</b>
-------------------------------------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------

#### Nøgletal:

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og nøgletal 2015".

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Hovedaktivitet

Xergi er en førende leverandør af biogasanlæg. Kerneforretningen omfatter teknologiudvikling, design, installation samt drift og vedligeholdelse af nøglefærdige anlæg. Biogasanlæg fokuserer på udnyttelse af både energi og næringsstoffer i samfundets organiske affald.

#### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

##### Årets resultat

Xergi realiserede en omsætning i 2015 på 410,5 mio. kr. – en stigning på 32 % i forhold til 2014.

Årets resultat før skat blev et overskud på 20,6 mio. kr. mod et overskud på 15,7 mio. kr. i 2014.

Resultatet er tilfredsstillende.

#### Markedsudvikling

Xergi agerer i markeder drevet af politiske mål om uafhængighed af fossile brændsler, CO2 reduktion og overvejelser om sikkerhed for energiforsyningen. Indenfor EU er de overordnede mål i flere lande udmøntet i nationale mål for biogas. Ligeledes findes der politisk vedtagne støttesystemer for biogas i en række lande udenfor EU.

I forbindelse med Xergis strategiproces i 2015 er der sat fokus på en række nye potentielle biogasmarkeder. Det er markeder, hvor der allerede er vedtaget afregningsvilkår, der støtter etableringen af biogasprojekter.

Som konsekvens af et historisk stort ordreindtag i 2014 har 2015 har været præget af stor byggeaktivitet i både UK, Frankrig og Danmark. Xergi afleverer blandt andre i 2015/2016 3 store biogasprojekter til NGF Nature Energy og de tilhørende lokale landbrug. På det danske marked forventer Xergi, at der igen i 2016 vil komme flere store biogasprojekter i udbud.

Markedsudviklingen i Frankrig var i 2015 mere afdæmpet end tidligere, men Xergi har positive forventninger til projektmulighederne i årene fremover. Xergi har været på det franske marked for biogas siden 2007. Xergi afleverede i 2015 Frankrigs største biogasanlæg "Methalandes". Anlægget er succesfuldt idriftsat og leverer den forventede ydelse. Ligeledes blev projektet Labat i Bordeaux afleveret succesfuldt.

I Storbritannien har selskabet ligeledes udbygget markedspositionen i 2015 ved etablering af projekterne Willen Biogas samt Beeswax. Willen Biogas skal behandle organisk affald fra London, hvor Beeswax skal drives som et af de største landbrugsanlæg i Storbritannien. Det forventes, at markedet for teknologi til vedvarende energi i Storbritannien vil blive reduceret fremover, idet den britiske regering har varslet ændringer til afregningen for vedvarende energi. I hvilket omfang ændringerne kommer til at gælde for biogas er endnu ikke



## Ledelsesberetning

kendt. Den britiske regering har fortsat fokus på at reducere CO<sub>2</sub>-udledningen fra organisk affald. Xergi har været på det britiske marked for energianlæg siden 1997.

Xergis systemer for Kvalitetssikring, Sikkerhed og Miljø (QSE) evalueres og kvalificeres løbende af Achilles (UK), hver gang med et meget tilfredsstillende resultat. Achilles anvendes af en række ledende selskaber til vurdering og prækvalificering af leverandører.

### Investeringer

Der er foretaget sædvanlige løbende vedligeholdelsesinvesteringer.

### Kapitalberedskab

Virksomheden har de nødvendige kreditfaciliteter i form af likvider og sikkerhedsstillelser til rådighed.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Virksomhedens udviklingsafdeling, som er placeret i Agro Business Park ved Foulum, arbejder med at videreudvikle den patenterede NiX<sup>®</sup> teknologi. Med teknologien forventes det, at rentabiliteten for biogasanlæg, som alene er baseret på husdyrgødning, forbedres for investorerne.

I tillæg til de procesrelaterede udviklingsaktiviteter i Foulum arbejder Xergi med at udvikle egne tekniske løsninger/komponenter. Løsningerne skaber væsentlig konkurrencekraft i de færdige biogasprojekter, og øger dermed markedsmulighederne for selskabet.

Med fokus på bioforgasning af landbrugets mere svært omsættelig biomasse (eks. dybstrøelse, frøgræs og halm m.m.) har Xergi i 2015 fortsat markedsføringen af X-hopper<sup>®</sup>/X-chopper<sup>®</sup> løsningen. X-hopper<sup>®</sup> er et magasin der opbevarer, opriver og doserer biomassen, før den føres til X-chopper<sup>®</sup>. X-chopper<sup>®</sup> neddeler biomassen, således den uproblematisk kan omsættes til gas. Anlægget i sin helhed gør det muligt for eksisterende eller nye biogasanlæg at få tilført mere tørstof og dermed mere "brændstof" med forøget gasproduktion til følge.

### Forventninger til fremtiden

Selskabet fortsætter sine investeringer i teknologiudvikling samt i udbygningen af kunde- og projektporteføljen på flere europæiske og oversøiske markeder.

Xergi forventer i 2016 at færdiggøre forhandlinger af ordrer på biogasprojekter i flere lande. Tidspunktet for projekternes endelige realisering vil blandt andet afhænge af myndighedsbehandling samt finansieringstilsagn.

Selskabet har positive forventninger til realiseringen af de projekter, der er kontraheret, samt til nye projekter under udvikling, som er baseret på Xergis teknologi.

## Ledelsesberetning

Det er forventningen, at der på sigt i en række lande verden over vil ske en udbygning af biogasanlæg, men at timingen af markedernes åbning fortsat vil være behæftet med betydelig usikkerhed.

Selskabet forventer et resultat på et lidt lavere niveau end sidste år.

### Væsentlige begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter statusdagen indtruffet afgørende hændelser, der har betydning for vurderingen af årsrapporten.

### Særlige risici

#### Generelle risici

Politiske mål giver anledning til konkrete nationale støtteordninger for biogas. Ændringer i politiske præferencer for de forskellige teknologier til vedvarende energi kan hurtigt ændre markedsmulighederne for Xergi. Ligeledes kan makroøkonomiske forhold ændre politikernes muligheder for at skabe eller fastholde eksisterende rammevilkår for biogas.

Evnen til at sikre et jævnt flow af ordrer, samt at styre gennemførelsen af internationale leveranceprojekter er selskabets væsentligste driftsrisici.

Processen, hvor et biogasanlæg opnår myndighedstilladelse samt finansieringstilsagn, er lang og ofte meget kompleks. Dette forhold gør det vanskeligt for selskabet at forudsige tidspunktet for endelig ubetinget ordre, og den deraf følgende omsætning og indtjening.

#### Finansielle risici

Virksomheden er eksponeret over for ændringer i renteniveauet for så vidt angår egen driftsfinansiering.

#### Valutarisici

Xergis internationale aktiviteter medfører, at selskabets resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af valutakursen. Kursrisiko på større ordrer afdækkes ved indgåelse af terminkontrakter. Eksponering i euro kurssikres ikke.

#### Kreditrisici

Virksomhedens kreditrisici knytter sig primært til omsætningsaktiver indregnet i balancen.

Virksomhedens politik medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere kreditvurderes, inden leveranceaftaler underskrives.

## Ledelsesberetning

Virksomheden har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner.

Kreditrisikoen ved større leveranceprojekter reduceres ved en kombination af forudbetaling og milepælsbetalinger. Ved aktiviteter som drifts- og servicearbejder samt arbejde efter regning begrænses kreditrisikoen til værdien af 3-6 måneders arbejde ved løbende at fakturere.

### Videnressourcer

Det er væsentligt for Xergis fortsatte vækst at tiltrække og fastholde højt uddannet arbejdskraft med ekspertise inden for proces- og systemudvikling, projekt- og kontraktstyring samt internationalt salg og markedsføring.

Selskabets procesudviklingsafdeling er placeret ved Aarhus Universitets biogasudviklingsfaciliteter i Foulum. Stedet giver de rette rammer for selskabets udviklingsaktiviteter, som fokuserer på at udnytte gaspotentialiet i biomasse bedre.

### Miljøforhold

Xergi er gennem sine forretningsområder bevidst om miljøet og naturværdier og har løbende fokus på en miljømæssig optimering af selskabets produkter og aktiviteter. Selskabet har valgt ikke at være miljøcertificeret, men har etableret egne procedurer for håndtering af affald i forbindelse med entreprisarbejder.

Selskabets QSE procedurer evalueres løbende af Achilles, UK.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Resultatopgørelse

tkr.

	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2015	2014	2015	2014
<b>Nettoomsætning</b>		410.522	310.724	299.442	216.791
Produktionsomkostninger	1	-362.903	-271.780	-261.048	-184.391
<b>Bruttoresultat</b>		47.619	38.944	38.394	32.400
Distributionsomkostninger	1	-7.046	-7.628	-4.399	-3.368
Administrationsomkostninger	1	-16.440	-16.126	-14.042	-12.854
<b>Resultat af ordinær drift</b>		24.133	15.190	19.953	16.178
Andre driftsindtægter	5	5	70	5	17
<b>Resultat af primær drift</b>		24.138	15.260	19.958	16.195
Resultat efter skat i tilknyttede virksomheder	7	0	0	2.838	-1.241
Resultat andel efter skat i associerede virksomheder	8	-266	0	-106	-96
Finansielle indtægter	2	211	2.186	407	2.583
Finansielle omkostninger	3	-3.459	-1.787	-910	-999
<b>Resultat før skat</b>		20.624	15.659	22.187	16.442
Skat af årets resultat	4	-341	-3.038	-1.904	-3.821
<b>Årets resultat</b>		20.283	12.621	20.283	12.621
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					
Overført resultat				20.283	12.621

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Balance

tkr.

	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2015	2014	2015	2014
<b>AKTIVER</b>					
<b>Anlægsaktiver</b>					
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>					
Erhvervede rettigheder og licensrettigheder	5	18.599	21.788	0	0
Software		1.173	1.718	1.173	1.718
Færdiggjorte udviklingsprojekter		1.846	2.385	1.846	2.385
Udviklingsprojekter under udførelse		0	1.556	0	0
		<u>21.618</u>	<u>27.447</u>	<u>3.019</u>	<u>4.103</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>					
Indretning af lejede lokaler	6	49	0	49	0
Produktionsanlæg og maskiner		96	50	96	50
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.156	1.100	550	526
		<u>1.301</u>	<u>1.150</u>	<u>695</u>	<u>576</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7	0	0	24.329	21.157
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	567	0	567	0
Værdipapirer	9	12.096	12.096	12.096	12.096
		<u>12.663</u>	<u>12.096</u>	<u>36.992</u>	<u>33.253</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>35.582</u>	<u>40.693</u>	<u>40.706</u>	<u>37.932</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
<b>Varebeholdninger</b>		<u>1.522</u>	<u>869</u>	<u>1.522</u>	<u>621</u>
<b>Tilgodehavender</b>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		51.833	65.326	45.919	57.532
Entreprisekontrakter	10	23.012	12.075	17.488	8.201
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	12.214	12.685
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	11	1.154	0	1.154	1.741
Udskudt skat	12	12.167	11.138	5.034	5.338
Tilgodehavende selskabsskat	15	0	20	0	0
Andre tilgodehavender		3.365	1.818	1.987	636
Periodeafgrænsningsposter		1.453	1.023	793	668
		<u>92.984</u>	<u>91.400</u>	<u>84.589</u>	<u>86.801</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>17.448</u>	<u>86.070</u>	<u>10.703</u>	<u>38.892</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>111.954</u>	<u>178.339</u>	<u>96.814</u>	<u>126.314</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<u>147.536</u>	<u>219.032</u>	<u>137.520</u>	<u>164.246</u>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Balance

tkr.

	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2015	2014	2015	2014
<b>PASSIVER</b>					
<b>Egenkapital</b>	13				
Aktiekapital		24.000	24.000	24.000	24.000
Overført resultat		44.749	23.884	44.749	23.884
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>68.749</b>	<b>47.884</b>	<b>68.749</b>	<b>47.884</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
Andre hensatte forpligtelser	14	10.660	8.036	4.563	5.795
Udskudt skat	12	0	384	0	0
Negativ goodwill		1.670	3.493	1.670	3.493
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>12.330</b>	<b>11.913</b>	<b>6.233</b>	<b>9.288</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>					
Kreditinstitutter		6.408	0	6.408	0
Entreprisekontrakter	10	16.745	85.757	3.849	44.108
Leverandørgæld		23.741	51.640	16.926	39.250
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	18.928	9.143
Selskabsskat	15	1.265	411	1.221	1.328
Anden gæld		17.653	20.712	15.206	13.245
Periodeafgrænsningsposter		645	715	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>66.457</b>	<b>159.235</b>	<b>62.538</b>	<b>107.074</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>66.457</b>	<b>159.235</b>	<b>62.538</b>	<b>107.074</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>147.536</b>	<b>219.032</b>	<b>137.520</b>	<b>164.246</b>
<b>Operationel leasing, huslejeforpligtigelser og sikkerhedsstillelser</b>	17				
<b>Nærtstående parter</b>	18				
<b>Eventualforpligtelser</b>	19				
<b>Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og vurderinger</b>	20				
<b>Anvendt regnskabspraksis</b>	21				

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Pengestrømsopgørelse

tkr.

Note	Koncern	
	2015	2014
	<b>20.624</b>	<b>15.659</b>
	<b>Resultat før skat</b>	
	Afskrivning anlægsaktiver	1 4.811 4.552
	Finansielle poster	3.248 -399
	Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	266 0
	Regulering af hensættelser	2.624 3.586
	Øvrige reguleringer	939 -66
	<b>Årets indtjeningsbidrag</b>	<b>32.512 23.332</b>
	Ændring i driftskapital	16 -103.092 70.868
	<b>Pengestrøm fra primær drift</b>	<b>-70.580 94.200</b>
	Renteindtægter, betalt	211 2.186
	Renteomkostninger, betalt	-3.459 -1.787
	<b>Pengestrøm fra ordinær drift</b>	<b>-73.828 94.599</b>
	Betalt selskabsskat	15 -514 -72
	<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>-74.342 94.527</b>
	Køb af immaterielle aktiver	-118 -1.084
	Køb af materielle aktiver	-575 -242
	Salg af materielle aktiver	5 26
	Køb af værdipapirer	0 -12.096
	Salg af værdipapirer	0 1.492
	<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>-688 -11.904</b>
	Forøgelse (nedbringelse) af gæld på kassekreditter	6.408 -13.744
	<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>6.408 -13.744</b>
	<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-68.622 68.879</b>
	Likvider, primo	86.070 17.191
	<b>Likvider, ultimo</b>	<b>17.448 86.070</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncernregnskabets øvrige bestanddele.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

tkr.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
<b>1 Omkostninger</b>				
<b>Personaleomkostninger</b>				
Gager og lønninger	51.176	45.061	47.310	40.600
Pensioner	298	276	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.162	2.043	761	705
Øvrige personaleomkostninger	712	931	667	909
	54.348	48.311	48.738	42.214
Personaleomkostninger indregnes således i regnskaberne:				
Produktion	41.101	34.430	36.566	30.971
Distribution	2.851	4.163	1.788	1.636
Administration	10.396	9.718	10.384	9.607
	54.348	48.311	48.738	42.214
Gennemsnitligt antal medarbejdere	84	74	73	64
I personaleomkostninger indgår vederlag til selskabets bestyrelse og direktion på 2.968 tkr. for 2015 (2014: 2.957 tkr.). Direktionens vederlag består af et fast vederlag samt en resultatafhængig bonus.				
<b>Afskrivninger</b>				
Immaterielle anlægsaktiver	4.391	4.212	1.202	1.024
Materielle anlægsaktiver	423	340	262	195
	4.814	4.552	1.464	1.219
Afskrivninger indregnes således:				
Produktion	3.867	3.653	667	457
Distribution	172	158	23	24
Administration	775	741	774	738
	4.814	4.552	1.464	1.219



## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

tkr.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
<b>2 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter til tilknyttede virksomheder	0	0	372	383
Valutakursgevinst	110	1.738	35	1.700
Øvrige renteindtægter	101	448	0	500
	<u>211</u>	<u>2.186</u>	<u>407</u>	<u>2.583</u>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	379	200
Valutakurstab	3.268	1.531	345	542
Øvrige renteomkostninger	191	256	186	257
	<u>3.459</u>	<u>1.787</u>	<u>910</u>	<u>999</u>
<b>4 Skat af årets resultat</b>				
Aktuel skat/sammenbeskatningsbidrag	-1.371	-399	-1.221	-1.328
Regulering af udskudt skat	1.030	-2.639	-304	-2.493
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	0	-379	0
	<u>-341</u>	<u>-3.038</u>	<u>-1.904</u>	<u>-3.821</u>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

tkr.

#### 5 Immaterielle anlægsaktiver

KONCERN	Erhvervede rettigheder og licensrettigheder	Software	Færdig-gjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2015	31.124	4.438	2.765	1.556	39.883
Tilgang	0	118	0	0	118
Afgang ved salg af virksomhed	0	0	0	-1.556	-1.556
Kostpris 31. december 2015	31.124	4.556	2.765	0	38.445
Ned- og afskrivninger					
1. januar 2015	-9.336	-2.720	-380	0	-12.436
Årets afskrivninger	-3.189	-663	-539	0	-4.391
Ned- og afskrivninger					
31. december 2015	-12.525	-3.383	-919	0	-16.827
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>					
<b>31. december 2015</b>	<b>18.599</b>	<b>1.173</b>	<b>1.846</b>	<b>0</b>	<b>21.618</b>
Afskrives over	3 - 10 år	7 år	5 - 10 år		

MODERVIRKSOMHED	Erhvervede rettigheder og licensrettigheder	Software	Færdig-gjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2015	301	4.438	2.765	0	7.504
Tilgang	0	118	0	0	118
Afgang	0	0	0	0	0
Kostpris 31. december 2015	301	4.556	2.765	0	7.622
Ned- og afskrivninger					
1. januar 2015	-301	-2.720	-380	0	-3.401
Årets afskrivninger	0	-663	-539	0	-1.202
Ned- og afskrivninger					
31. december 2015	-301	-3.383	-919	0	-4.603
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>					
<b>31. december 2015</b>	<b>0</b>	<b>1.173</b>	<b>1.846</b>	<b>0</b>	<b>3.019</b>
Afskrives over	-	7 år	5 - 10 år		

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

tkr.

#### 6 Materielle anlægsaktiver

<b>KONCERN</b>	Indretning af lejede lokaler	Produkti- onsanlæg og maski- ner	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2015	183	2.496	2.419	5.098
Tilgang	61	72	442	575
Afgang	0	-244	-44	-288
Kostpris 31. december 2015	244	2.324	2.817	5.385
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015	-183	-2.446	-1.319	-3.948
Valutakursreguleringer	0	0	-1	-1
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	244	44	288
Årets afskrivninger	-12	-26	-385	-423
Ned- og afskrivninger 31. december 2015	-195	-2.228	-1.661	-4.084
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>49</b>	<b>96</b>	<b>1.156</b>	<b>1.301</b>
Afskrives over	5 år	5 - 8 år	3 - 8 år	

<b>MODERVIRKSOMHED</b>	Indretning af lejede lokaler	Produkti- onsanlæg og maski- ner	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2015	183	2.496	1.588	4.267
Tilgang	61	72	248	381
Afgang	0	-244	-44	-288
Kostpris 31. december 2015	244	2.324	1.792	4.360
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015	-183	-2.446	-1.062	-3.691
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	244	44	288
Årets afskrivninger	-12	-26	-224	-262
Ned- og afskrivninger 31. december 2015	-195	-2.228	-1.242	-3.665
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>49</b>	<b>96</b>	<b>550</b>	<b>695</b>
Afskrives over	5 år	5 - 8 år	3 - 8 år	

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

tkr.

Note	Modervirksomhed	
	2015	2014
<b>7 Finansielle anlægsaktiver</b>		
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	41.640	41.268
Årets tilgang	0	372
Kostpris 31. december	41.640	41.640
Værdireguleringer 1. januar	-20.734	-19.450
Valutakursregulering m.v.	585	-43
Årets resultat	2.838	-1.241
Værdireguleringer 31. december	-17.311	-20.734
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>24.329</b>	<b>20.906</b>
Hensat til dækning af underbalance	0	251
	<b>24.329</b>	<b>21.157</b>
<b>Navn:</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel:</b>
Danish Biogas Technology A/S	Danmark	100%
Xergi NIX Technology A/S	Danmark	100%
Xergi Ltd.	England	100%
Xergi Biogas GmbH	Tyskland	100%
Xergi SAS	Frankrig	100%

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

tkr.

Modervirk-  
somhed

#### 8 Finansielle anlægsaktiver

##### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kostpris 1. januar 2015	250
Årets tilgang	1.069
Kostpris 31. december 2015	1.319
Værdireguleringer 1. januar 2015	-646
Andel af årets resultat	-73
Effekt af udvanding	-193
Øvrige reguleringer	160
Værdireguleringer 31. december 2015	-752
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>567</b>

**Navn:**  
Videbæk Biogas A/S

**Hjemsted**  
Danmark

**Ejerandel:**  
33%

#### 9 Værdipapirer

##### Værdipapirer

Kostpris 1. januar 2015	12.096
Årets tilgang	0
Årets afgang	0
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>12.096</b>

Værdipapirer vedrører aktier i ikke-børsnoteret danske selskaber.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

tkr.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
<b>10 Entrepriekontrakter</b>				
Salgsværdi af entreprenkontrakter	499.389	334.605	290.261	154.108
Acontofaktureringer	-493.122	-408.287	-276.622	-190.015
<b>Entrepriekontrakter 31. december</b>	<b>6.267</b>	<b>-73.682</b>	<b>13.639</b>	<b>-35.907</b>
Indregnes således:				
Entrepriekontrakter (aktiver)	23.012	12.075	17.488	8.201
Entrepriekontrakter (forpligtelser)	-16.745	-85.757	-3.849	-44.108
<b>Entrepriekontrakter 31. december</b>	<b>6.267</b>	<b>-73.682</b>	<b>13.639</b>	<b>-35.907</b>
<b>11 Tilgodehavender hos associerede virksomheder</b>				
Heraf forfalder til betaling mere end et år efter regnskabsårets udløb	1.154	0	1.154	0
<b>12 Udskudt skat</b>				
Udskudt skat 1. Januar	-10.754	-13.393	-5.338	-7.831
Afgang ved salg af virksomhed	-383	0	0	0
Årets regulering	-1.030	2.639	304	2.493
<b>Udskudt skat 31. december (aktiv)</b>	<b>-12.167</b>	<b>-10.754</b>	<b>-5.034</b>	<b>-5.338</b>
Indregnes således:				
Udskudt skatteaktiv	-12.167	-11.138	-5.034	-5.338
Udskudt skatteforpligtelse	0	384	0	0
	-12.167	-10.754	-5.034	-5.338

Det udskudte skatteaktiv vedrører primært anlægsaktiver, hensatte forpligtelser og fremførselsberettigede skattemæssige underskud inden for sambeskatningsenheden.

Ultimo 2015 udgør ikke indregnede skatteaktiver for koncernen i alt 3.940 tkr. (2014: 8.165 tkr.) og for moderselskabet 2.750 tkr. (2014: 6.373 tkr.).

Koncernen er undergivet international sambeskatning. Genbeskatningssaldo ved udenlandske selskabers udtræden af sambeskatning udgør 2.210 tkr. som ikke er indregnet i udskudt skat.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

tkr.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
<b>13 Egenkapital</b>				
Egenkapital 1. januar	47.884	35.310	47.884	35.310
Årets resultat	20.283	12.621	20.283	12.621
Værdiregulering af sikringstransaktioner	352	-331	352	-331
Valutakursregulering vedrørende udenlandske tilknyttede selskaber	230	284	230	284
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>68.749</b>	<b>47.884</b>	<b>68.749</b>	<b>47.884</b>
Aktiekapital 1. januar	24.000	24.000	24.000	24.000
<b>Aktiekapital 31. december</b>	<b>24.000</b>	<b>24.000</b>	<b>24.000</b>	<b>24.000</b>
Overført resultat 1. januar	23.884	11.310	23.884	11.310
Kursregulering udenlandske tilknyttede virksomheder	230	284	230	284
Værdiregulering af sikringstransaktioner	352	-331	352	-331
Overført fra resultatdisponeringen	20.283	12.621	20.283	12.621
<b>Overført resultat 31. december</b>	<b>44.749</b>	<b>23.884</b>	<b>44.749</b>	<b>23.884</b>
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>68.749</b>	<b>47.884</b>	<b>68.749</b>	<b>47.884</b>

Aktiekapitalen består pr. 31. december 2015 af 24.000 aktier a 1.000 kr. eller multipla heraf. Alle aktier har samme stemmerettigheder.

Udviklingen i selskabskapital de seneste 5 år:

	2015	2014	2013	2012	2011
Aktiekapital 31. december	24.000	24.000	24.000	24.000	23.000

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

tkr.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
<b>14 Andre hensatte forpligtelser</b>				
Garantiforpligtelser 1. januar	8.036	4.450	5.544	2.050
Anvendt i året	-9.725	-2.747	-3.623	-705
Tilbageført i året	-800	-1.389	-1.800	-575
Hensat for året	13.149	7.722	4.442	4.774
<b>Garantiforpligtelser 31. december</b>	<b>10.660</b>	<b>8.036</b>	<b>4.563</b>	<b>5.544</b>
Forfaldstidspunkterne for garantiforpligtelser forventes at blive:				
0-1 år	7.861	3.023	1.764	2.468
1-5 år	2.799	5.013	2.799	3.076
<b>Garantiforpligtelser 31. december</b>	<b>10.660</b>	<b>8.036</b>	<b>4.563</b>	<b>5.544</b>
Garantiforpligtelser omfatter selskabets sædvanlige 1 års/5 års garanti på afleverede projekter, overvejende stillet iht. AB-bestemmelserne.				
Hensættelser til dækning af underbalance i tilknyttede virksomheder 1. januar	0	0	251	1.935
Tilbageført i året	0	0	-251	-1.684
<b>Hensættelser til dækning af underbalance i tilknyttede virksomheder 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>251</b>
<b>Andre hensatte forpligtelser i alt 31. december</b>	<b>10.660</b>	<b>8.036</b>	<b>4.563</b>	<b>5.795</b>





# Årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

### 18 Nærtstående parter

Xergi A/S's nærtstående parter omfatter følgende:

#### Betydelig indflydelse

Dalgasgroup A/S besidder 50% af aktiekapitalen i virksomheden. Dalgasgroup A/S er 100% ejet af Det danske Hedeselskab. Begge selskaber har hjemsted på adressen: Klostermarken 12, DK-8800 Viborg.

Aktieselskabet Schouw og Co. besidder 50% af aktiekapitalen i virksomheden. Selskabet har hjemsted på adressen: Chr. Filtenborgs Plads 1, DK-8000 Aarhus C.

#### Øvrige nærtstående parter

Virksomhedens nærtstående parter omfatter herudover bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvor førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

### 19 Eventualforpligtelser

Selskabet har til fordel for dattervirksomhed Xergi Limited stillet kaution for dattervirksomhedens finansielle arrangement for maks. 7,5 mio. kr. Beløbet udgør 1,3 mio. kr. pr. 31. december 2015 (2014: 1,1 mio. kr.).

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder. Som administrationsselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk fra og med indkomståret 2013 med de øvrige koncernvirksomheder for danske selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

### 20 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og vurderinger

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne skøn og forudsætninger er bl.a. baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Som følge af de risici og usikkerheder, som koncernen er underlagt, kan faktiske udfald afvige fra de foretagne skøn. Særlige risici for koncernen er omtalt i ledelsesberetningen.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for disse skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Skøn, der er særligt væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved nedskrivningstest på immaterielle aktiver, færdiggørelsesgrader for entreprisekontrakter, og genindvinding af udskudte skatteaktiver.

# Årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

### 20 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og vurderinger (fortsat)

#### Nedskrivningstest for immaterielle aktiver

Rettigheder og færdiggjorte udviklingsprojekter testes ved indikation på et nedskrivningsbehov. Der foretages et skøn over det forventede markedspotentiale, herunder om det vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af de immaterielle aktiver.

Nedskrivningstesten er i sagens natur behæftet med usikkerhed, herunder særligt for de aktiver, som baseres på nye og ikke gennemprøvede teknologier.

Pr. 31. december 2015 vurderes de indregnede værdier at være forsvarlige.

#### Indregning af entreprisekontrakter (anvendelse af produktionsmetoden)

Selskabet leverer nøglefærdige biogas anlæg på kundens site, og entreprisekontrakter indregnes efter produktionsmetoden. Selskabet foretager ved de løbende rapporteringer økonomiske vurderinger af fremdriften i projekterne, herunder færdiggørelsesgraden.

Pr. 31. december 2015 er mange projekter i den afsluttende fase, og ledelsen vurderer ikke, at der er særlige usikkerheder forbundet med opgørelse af færdiggørelsesgraden, herunder vurdering af restomkostningerne.

#### Genindvinding af udskudte skatteaktiver

Udskudte skatteaktiver indregnes for ikke-udnyttede skattemæssige underskud og merafskrivningsmuligheder, i den udstrækning det anses for sandsynligt, at der inden for en overskuelig årrække realiseres skattemæssige overskud, hvori underskuddene og merafskrivningsmuligheder kan modregnes. Fastlæggelse af hvor stort et beløb, der kan indregnes for udskudte skatteaktiver, baseres på skøn over det sandsynlige tidspunkt for og størrelse af fremtidige skattepligtige overskud.

Pr. 31. december 2015 blev det vurderet, at udskudte skatteaktiver med en skatteværdi i koncernen på 12.167 tkr. vil kunne realiseres inden for en overskuelig fremtid.

### 21 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Xergi A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Grænser for klassifikation af regnskabsklasse i den nye årsregnskabslov er implementeret med virkning for 2015. Det indebærer, at selskabet som hidtil klassificeres som mellemstor klasse C virksomhed. Dette har ikke haft beløbsmæssig effekt på årsregnskabet og koncernregnskabet for 2015.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år. Enkelte poster er reklassificeret. Sammenligningstal er tilpasset.

# Årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Xergi A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Xergi A/S direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne. Virksomheder, der ikke er tilknyttede virksomheder, men i hvilke Xergi A/S og dets tilknyttede virksomheder besidder kapitalandele, der giver ret til mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne eller udøver en betydelig indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Xergi A/S har joint venture-virksomheder, hvori der ejes 50% af aktierne, og hvor ledelsen er fælles for joint venture-virksomheden. Disse virksomheder prorata konsolideres.

#### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af regnskaber for Xergi A/S og tilknyttede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

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

#### Omregning af fremmed valuta

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelsen til danske kroner med periodiske gennemsnitskurser og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

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

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

# Årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Afledte finansielle instrumenter

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

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

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på balancen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

#### Resultatopgørelsen

##### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af ydelser og handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Entreprisekontrakter indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen.

Nettoomsætningen måles ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

##### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager samt afskrivninger.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, samt afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger, patenter og rettigheder.

##### Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets omsætning, herunder årets gennemførte salgskampagner m.v. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

# Årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af koncernen, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

#### Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktiviteter.

#### Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

#### Resultat af kapitalandele i joint venture- og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte joint venture-virksomheders resultat efter skat og minoritetsinteresser og efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter samt kursgevinster og –tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta.

#### Skat af årets resultat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning. Danske dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Xergi A/S er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

# Årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambe- skattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomst. I tilknytning hertil modtager virksomhe- der med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Xergi A/S har med virkning fra 2006 etableret en international sambeskatning for koncernen.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervede rettigheder og licensrettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og ned- skrivninger. Erhvervede rettigheder afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskriv- ningsperioden udgør 3 til 10 år.

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastsættes individuelt og på baggrund af ledelsens erfaringer. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil.

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Software afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, som er 2 til 7 år.

Immaterielle aktiver kan have brugstider, der overstiger 5 år. Brugstiden er fastsat efter en individuel vurdering af de enkelte aktiver.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan hen- føres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstræk- kelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsom- kostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkost- ningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- skrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 til 10 år.

# Årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Der foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv, henholdsvis grupper af aktiver, når der er indikationer på værdiforringelse.

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

### Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Indretning af lejede lokaler	5 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-8 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- samt administrationsomkostninger.

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

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 under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Værdipapirer

Unoterede værdipapirer indregnes til kostpris, såfremt pålidelig dagsværdi ikke kan opgøres.



# Årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Kapitalandele i tilknyttede/joint venture- og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede/joint venture- og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af resterende værdi af positiv goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

En eventuel negativ goodwill indregnes under hensatte forpligtelser.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder, joint venture- og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettopskrivning af kapitalandele i tilknyttede/joint venture- og associerede virksomheder vises som reserve for nettopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

#### Entreprisekontrakter

Entreprisekontrakter måles til salgsværdi af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på den enkelte entreprisekontrakt.

Når salgsværdien på en kontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgående omkostninger eller nettorealiseringsværdien, hvor denne er lavere.

Den enkelte entreprisekontrakt indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængig af nettoværdien af salgssummen, med fradrag af acontofaktureringer og forudbetalinger.

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

# Årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### Selskabsskat og udskudt skat

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som en særskilt post.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

#### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantforpligtelser, tab på igangværende arbejder m.v. Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af virksomhedens økonomiske ressourcer.

Garantforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantperioden på 1-5 år. De hensatte garantforpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede forventede tab på entreprisen. Hensættelsen indregnes som en omkostning under produktionsomkostninger.

#### Negativ goodwill

Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen lineært over 5 år.

#### Gældsforpligtelser

Gæld til kreditinstitutter indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris.

# Årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### **Pengestrømsopgørelse**

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

#### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

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

#### **Pengestrøm til investeringsaktivitet**

Pengestrømme til investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

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

#### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### Nøgletal

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

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige operative aktiver}}$
Operative aktiver	Operative aktiver er aktiver i alt fratrukket likvide beholdninger
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$