

**Maabjerg Energy Center - BioGas A/S**  
**Nupark 51**  
**7500 Holstebro**  
**CVR-nr. 32266266**

**Årsrapport 2015**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 13.05.2016

**Dirigent**

---

Navn: Jacob Christiansen

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse for 2015	14
Balance pr. 31.12.2015	15
Egenkapitalopgørelse for 2015	17
Pengestrømsopgørelse for 2015	18
Noter	19

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

Maabjerg Energy Center - BioGas A/S  
Nupark 51  
7500 Holstebro

CVR-nr.: 32266266

Hjemsted: Holstebro

Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

### **Bestyrelse**

Nils Ulrik Nielsen, formand  
Niels Viggo Lynghøj Christensen, næstformand  
Arne Lægaard  
Aage Juhl Jørgensen  
Finn Orvad  
Jørgen Tørnæs  
Kjeld Ejner Graversgård-Knudsen

### **Direktion**

Knud Schousboe

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Egtved Allé 4  
6000 Kolding

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Maabjerg Energy Center - BioGas 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. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 25.04.2016

### Direktion



Knud Schousboe

### Bestyrelse



Nils Ulrik Nielsen  
formand



Niels Viggo Lynghøj Christensen  
næstformand



Arne Lægaard



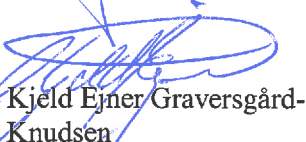
Aage Juhl Jørgensen



Finn Orvad



Jørgen Tørnæs



Kjeld Ejner Graversgård-  
Knudsen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Maabjerg Energy Center - BioGas A/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Maabjerg Energy Center - BioGas A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### 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.

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om 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 årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af 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 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 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 årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.


Kolding, den 25.04.2016

#### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

  
Johnny Krogh  
statsautoriseret revisor

  
Per Schøtt  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	87.015	76.348	64.221	19.044	311
Bruttoresultat	13.431	6.799	(451)	(3.946)	(1.062)
Driftsresultat	10.676	4.066	(4.322)	(7.408)	(2.347)
Resultat af finansielle poster	(10.079)	(10.577)	(11.429)	(4.030)	118
Årets resultat	1.034	(3.665)	(10.317)	(8.591)	(1.686)
Samlede aktiver	437.420	446.257	456.288	431.986	350.561
Investeringer i materielle anlægsaktiver	8.346	17.009	30.313	89.793	208.548
Egenkapital	28.458	22.204	47.184	12.639	48.362
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)	15,4	8,9	(0,7)	(20,7)	(341,5)
Nettomargin (%)	1,2	(4,8)	(16,1)	(45,1)	(542,1)
Egenkapitalens forrentning (%)	4,1	(10,6)	(34,5)	(28,2)	(3,5)
Soliditetsgrad (%)	6,5	5,0	10,3	2,9	13,8

### Hoved- og nøgletal

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

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
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

Selskabets formål er at drive biogasanlæg med henblik på at producere og levere biogas, elektricitet og varme til andre forsyningsvirksomheder samt at afsætte afgasset gylle og øvrige restprodukter.

Selskabet kan herudover varetage aktiviteter med nær tilknytning til hovedvirksomheden.

Selskaberne Vestforsyning Varme A/S og Struer Forsyning Fjernvarme A/S har i 2015 indskudt deres ejerandele i MEC Holding A/S. Selskabet har herefter følgende aktionærer:

- MEC Holding A/S (96,4%)
- Maabjerg BioEnergy Leverandørforening A.m.b.a. (3,6%)

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i 2015 realiseret et overskud på 1.034 t.kr., hvilket er over budgettet. Ledelsen anser resultatet for at være meget tilfredsstillende.

Selskabets resultat er skabt ved en høj stabil produktion, mens det har været muligt at reducere i drifts- og vedligeholdelsesomkostningerne samt bortskaffe rest- og affaldsprodukter billigere end budgetteret.

Der er i flere uger sat nye produktionsrekorder. Den samlede gasproduktion har udgjort 21,0 mio. m<sup>3</sup> gas, hvilket er samlet produktionsrekord. Gassen afsættes til 2 aftagere og bruges på egne motorer. Med så høj en ugentlig produktion medfører driftsforstyrrelser og -udfald hos aftagerne problemer med afsætningen af gassen, der således kun har udgjort 20,2 mio. m<sup>3</sup> – resten måtte afbrændes i faklen, da værket ikke har lagringsmulighed for gassen.

Derfor er der indgået aftale om gasleverance til Arla, med start af levering i februar/marts 2016. Dette medfører en øget fleksibilitet på afsætningssiden og mindsker sårbarheden ved nedlukning/udfald hos de øvrige aftagere.

I forbindelse med etablering og indkøring af rejecktandsanlægget på industrilinjens har der været forsinkelser og tekniske udfordringer, som har medført en mindre produktion på industrilinjens end forventet i 2015. Produktionen på industrilinjens er ultimo 2015 stigende og tæt på forventningerne.

Selskabets egenkapital har i 2015 været positiv påvirket med 6,7 mio.kr. før skat pga. kursregulering af selskabets rentesikringsaftaler. Kapitalværdien af disse er ultimo 2015 negativ med 38,2 mio.kr. før skat, som følge af en faldende rente siden aftalernes indgåelse.

## Ledelsesberetning

Selskabet har anvendt rentesikringsinstrumenter til hel- eller delvis fastlåsning af renten, da renten på disse var 0,3% p.a. lavere end et tilsvarende obligations- eller aftalelån. Rentesikringsaftalerne er indgået for henholdsvis 5 år for 30% af restgælden og i hele lånets løbetid for 70% af restgælden.

Værdireguleringen er posteret direkte på selskabets egenkapital. Selskabet forventer at beholde disse rentesikringsaftaler i hele lånets løbetid, hvorfor det forventes, at reguleringen af kapitalværdien udlignes i takt med en stigende rente eller ved løbende afvikling af lånet, hvorfor der forventes en fortsat positiv regulering af denne post i de kommende år.

Selskabets økonomi er baseret på varmforsyningslovens "hvile i sig selv" princip.

### Usædvanlige forhold

Årsrapporten er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der er usikkerhed ved indregning og måling af en del af selskabets gylle- og slamledninger, der ikke fungerer efter hensigten og endnu ikke benyttes i distributionen af selskabets råvarer. Der pågår syn og skøn af manglerne som baggrund for en eventuel voldgiftssag. Den bogførte værdi udgør ca. 15 mio. kr.

Årsrapporten er herudover ikke påvirket af usikkerhed ved indregning og måling.

### Forventet udvikling

Der arbejdes fortsat med forskellige tiltag for at sikre en stor og stabil tilførsel af råstoffer, samt optimering af produktion og afsætning, således den økonomiske robusthed i selskabet kan forbedres.

Selskabet indgår i planerne for etablering af Maabjerg Energy Concept, som er et samlet bioraffinaderi. Såfremt dette projekt realiseres vil biogasproduktionen stige betydeligt.

Der forventes samlet set et positivt resultat i 2016.

### 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 kapitalfrembringelse og placering af overskudslikviditet.



## Ledelsesberetning

Det er koncernens politik at kapitalfrembringelse samt placering af overskudslikviditet styres centralt og koordineret. Koncernen har endvidere et mål for likviditetsberedskab 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 påvirker vurderingen af årsrapporten.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

### Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Som følge af overskridelse af beløbsgrænserne for b-virksomheder i to på hinanden følgende år skal selskabets årsrapport aflægges efter reglerne for regnskabsklasse C (mellem). Implementeringen af reglerne for regnskabsklasse C (mellem) har ikke påvirket resultat, aktiver eller egenkapital, men der er medtaget en hovednøgletaloversigt samt yderligere noteoplysninger.

### 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. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

## Anvendt regnskabspraksis

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

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

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for at blive behandlet som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergangen til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Årets udvikling i den takstmæssige over- eller underdækning indregnes i nettoomsætningen. Saldo for den takstmæssige over- eller underdækning optages som en særskilt post i balancen.

#### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver, der indgår i produktionsprocessen. Endvidere indgår sædvanlige nedskrivninger af lagerbeholdninger i posten.

#### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger ved salg og distribution af virksomhedens produkter, herunder reklameomkostninger mv.

#### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender mv.

#### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle omkostninger

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

### 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 moderselskabet Vestforsyning A/S og dets danske dattervirksomheder. 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 måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

Omkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen, såfremt de vedrører fremstillingsperioden. Alle øvrige finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivninger påbegyndes på tidspunktet for idriftsættelse.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	40 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-8 år

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 som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

### Over- og underdækninger

Saldo for reguleringsmæssig over- og underdækning indregnes under henholdsvis gældsforpligtelser og tilgodehavender med modposter i resultatopgørelsen under nettoomsætning. Saldoen udgør det beløb, som virksomheden forventer at tilbagebetale eller opkræve i kommende års takster målt til nutidsværdi. Udgangspunktet for opgørelsen er indeværende og tidligere års opgørelse af faktiske indtægter og omkostninger i forhold til virksomhedens foreløbigt indregnede beløb, som virksomheden har opgjort pr. balancedagen i henhold til Varmeforsyningsloven.

### Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

### Tilgodehavender

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

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### Finansielle leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid som en finansiel omkostning.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Over- og underdækninger

Saldo for reguleringsmæssig over- og underdækning indregnes under henholdsvis gældsforpligtelser og tilgodehavender med modpostering i resultatopgørelsen under nettoomsætning. Saldoen udgør det beløb, som virksomheden forventer at tilbagebetale eller opkræve i kommende års takster målt til nutidsværdi. Udgangspunktet for opgørelsen er indeværende og tidligere års opgørelse af faktiske indtægter og omkostninger i forhold til virksomhedens foreløbigt indregnede beløb, som virksomheden har opgjort pr. balancedagen i henhold til Varmeforsyningsloven.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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 virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

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

## Resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Nettoomsætning		87.015	76.348
Produktionsomkostninger	1	<u>(73.584)</u>	<u>(69.549)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>13.431</b>	<b>6.799</b>
Distributionsomkostninger		(9)	(52)
Administrationsomkostninger		<u>(2.746)</u>	<u>(2.681)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>10.676</b>	<b>4.066</b>
Andre finansielle indtægter		148	77
Andre finansielle omkostninger		<u>(10.227)</u>	<u>(10.654)</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>597</b>	<b>(6.511)</b>
Skat af ordinært resultat	2	<u>437</u>	<u>2.846</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>1.034</u></b>	<b><u>(3.665)</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		<u>1.034</u>	<u>(3.665)</u>
		<b><u>1.034</u></b>	<b><u>(3.665)</u></b>



**Balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Grunde og bygninger		70.883	72.576
Produktionsanlæg og maskiner		281.222	297.221
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		14.187	16.131
Materielle anlægsaktiver under udførelse		21.121	13.678
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>3</b>	<b>387.413</b>	<b>399.606</b>
Reguleringsmæssige underdækninger		0	385
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>385</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>387.413</b>	<b>399.991</b>
Råvarer og hjælpematerialer		180	244
<b>Varebeholdninger</b>		<b>180</b>	<b>244</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		6.678	8.529
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		6.264	1.517
Andre tilgodehavender		3.726	3.854
Tilgodehavende selskabsskat		5.777	5.863
Periodeafgrænsningsposter	5	437	483
<b>Tilgodehavender</b>		<b>22.882</b>	<b>20.246</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>26.945</b>	<b>25.776</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>50.007</b>	<b>46.266</b>
<b>Aktiver</b>		<b>437.420</b>	<b>446.257</b>

**Balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	6	58.599	58.599
Overført overskud eller underskud		(30.141)	(36.395)
<b>Egenkapital</b>		<b><u>28.458</u></b>	<b><u>22.204</u></b>
Udskudt skat	7	22.640	15.871
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b><u>22.640</u></b>	<b><u>15.871</u></b>
Gæld til realkreditinstitutter		317.450	332.368
Finansielle leasingforpligtelser		1.066	1.903
Reguleringsmæssige overdækninger		865	0
Anden gæld		3.500	3.500
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	8	<b><u>322.881</u></b>	<b><u>337.771</u></b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	8	15.755	15.225
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.584	5.657
Gæld til tilknyttede virksomheder		127	506
Anden gæld		43.975	49.023
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>63.441</u></b>	<b><u>70.411</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>386.322</u></b>	<b><u>408.182</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>437.420</u></b>	<b><u>446.257</u></b>
Eventualforpligtelser	10		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	11		
Ejerforhold	12		
Koncernforhold	13		

**Egenkapitaloppgørelse for 2015**

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud el- ler under- skud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	58.599	(36.395)	22.204
Værdireguleringer	0	6.694	6.694
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(1.474)	(1.474)
Årets resultat	0	1.034	1.034
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>58.599</b>	<b>(30.141)</b>	<b>28.458</b>

## Pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Driftsresultat		10.676	4.066
Af- og nedskrivninger		20.539	19.691
Regulering af over- og underdækning		865	(385)
Ændringer i arbejdskapital	9	<u>(3.465)</u>	<u>4.557</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>28.615</b>	<b>27.929</b>
Modtagne finansielle indtægter		135	77
Betalte finansielle omkostninger		(10.125)	(10.514)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>5.815</u>	<u>8.162</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>24.440</b>	<b>25.654</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(8.346)	(16.336)
Salg af materielle anlægsaktiver		<u>0</u>	<u>12.599</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(8.346)</b>	<b>(3.737)</b>
Afdrag på lån mv.		<u>(14.925)</u>	<u>(13.940)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(14.925)</b>	<b>(13.940)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>1.169</b>	<b>7.977</b>
Likvider primo		<u>25.776</u>	<u>17.799</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b><u>26.945</u></b>	<b><u>25.776</u></b>

## Noter

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	4.682	4.697
Pensioner	554	526
Andre omkostninger til social sikring	80	90
	<b>5.316</b>	<b>5.313</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>9</b>	<b>9</b>
	<b>Ledelses-</b>	<b>Ledelses-</b>
	<b>vederlag</b>	<b>vederlag</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	209	208
	<b>209</b>	<b>208</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>2. Skat af ordinært resultat</b>		
Aktuel skat	(5.777)	(5.346)
Ændring af udskudt skat	5.344	3.743
Regulering vedrørende tidligere år	(4)	(1.243)
	<b>(437)</b>	<b>(2.846)</b>

## Noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Produkti- onsanlæg og maskiner t.kr.	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Materielle anlægsakti- ver under udførelse t.kr.
<b>3. Materielle anlægsakti- ver</b>				
Kostpris primo	76.376	333.807	19.979	13.678
Overførsler	0	150	0	(150)
Tilgange	0	722	31	7.593
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>76.376</b>	<b>334.679</b>	<b>20.010</b>	<b>21.121</b>
Af- og nedskrivninger primo	(3.800)	(36.586)	(3.848)	0
Årets afskrivninger	(1.693)	(16.871)	(1.975)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(5.493)</b>	<b>(53.457)</b>	<b>(5.823)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ul- timo</b>	<b>70.883</b>	<b>281.222</b>	<b>14.187</b>	<b>21.121</b>
Ikke ejede aktiver	-	-	4.088	-
				<b>Regulerings- mæssige un- derdækninger t.kr.</b>
<b>4. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo				385
Afgange				(385)
<b>Kostpris ultimo</b>				<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>				<b>0</b>

## 5. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger.

	Antal	Pålydende værdi t.kr.	Nominel værdi t.kr.
<b>6. Virksomhedskapital</b>			
Aktiekapital	58.598.773	1	58.599
	<b>58.598.773</b>		<b>58.599</b>

## Noter

	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
<b>Bevægelser i virksomhedskapitalen</b>					
Virksomhedskapital primo	58.599	58.599	33.000	32.000	21.000
Kapitalforhøjelse	0	0	25.599	1.000	11.000
<b>Virksomhedskapital ultimo</b>	<b>58.599</b>	<b>58.599</b>	<b>58.599</b>	<b>33.000</b>	<b>32.000</b>

	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>7. Udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	28.560	25.343
Tilgodehavender	(191)	0
Hensatte forpligtelser	0	85
Fremførbare skattemæssige underskud	(5.729)	(5.729)
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	0	(3.828)
	<b>22.640</b>	<b>15.871</b>

	Forfald inden for 12 måneder 2015 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2014 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2015 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
<b>8. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	14.919	14.426	317.450	286.063
Finansielle leasingforpligtelser	836	799	1.066	151
Reguleringsmæssige overdækninger	0	0	865	0
Anden gæld	0	0	3.500	0
	<b>15.755</b>	<b>15.225</b>	<b>322.881</b>	<b>286.214</b>

## Noter

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>9. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	64	(54)
Ændring i tilgodehavender	(2.722)	7.053
Ændring i leverandørgæld mv.	(807)	(2.442)
	<u>(3.465)</u>	<u>4.557</u>

## 10. Eventualforpligtelser

### Sambeskatning

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

## 11. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse:

Maabjerg Energy Center Holding A/S, Holstebro ejer aktiemajoriteten i virksomheden og har dermed bestemmende indflydelse på denne.

## 12. Ejerforhold

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Maabjerg Energy Center Holding A/S, Holstebro

## 13. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:

Vestforsyning A/S, Holstebro, CVR-nr. 25952200.