
Maabjerg Energy Center - Biogas A/S

Nupark 51, 7500 Holstebro

Årsrapport for 2018

CVR-nr. 32 26 62 66

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 14/05 2019

Jacob Sparre Christiansen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
Årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	10
Balance 31. december	11
Egenkapitalopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	14
Noter til årsregnskabet	15

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Maabjerg Energy Center - Biogas A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2018.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 29. april 2019

Direktion

Knud Schousboe

Bestyrelse

Nils Ulrik Nielsen
formand

Mads Jakobsen
næstformand

Niels Viggo Lynghøj
Christensen

Finn Orvad

Bjarne Sørensen

Jørgen Larsen Tørnæs

Arne Lægaard

Margit Laumann

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Maabjerg Energy Center - Biogas A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Maabjerg Energy Center - Biogas A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige place-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

ring af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Skive, den 29. april 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Holst

statsautoriseret revisor

mne9397

Selskabsoplysninger

Selskabet	Maabjerg Energy Center - Biogas A/S Nupark 51 7500 Holstebro CVR-nr.: 32 26 62 66 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Holstebro
Bestyrelse	Nils Ulrik Nielsen, formand Mads Jakobsen Niels Viggo Lynghøj Christensen Finn Orvad Bjarne Sørensen Jørgen Larsen Tørnæs Arne Lægaard Margit Laumann
Direktion	Knud Schousboe
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Reservevej 81 Postboks 19 7800 Skive
Pengeinstitut	Ringkjøbing Landbobank A/S Den Røde Plads 2 7500 Holstebro

Hoved- og nøgletal

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

	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	97.702	86.193	89.283	87.015	76.348
Bruttofortjeneste	11.405	11.669	12.838	12.361	5.634
Resultat af ordinær primær drift	9.350	9.702	11.053	10.676	4.066
Resultat af finansielle poster	-9.327	-9.249	-9.627	-10.079	-10.577
Årets resultat	17	411	762	1.034	-3.665
Balance					
Balancesum	416.249	434.275	453.226	437.598	446.369
Egenkapital	59.419	59.402	58.991	28.454	22.204
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	33.337	35.469	32.597	24.440	25.654
- investeringsaktivitet	-3.988	-5.564	-2.134	-8.346	-3.737
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-4.623	-6.164	-4.009	-8.346	-17.009
- finansieringsaktivitet	-15.424	-16.241	-16.545	-14.925	-13.940
Årets forskydning i likvider	13.925	13.664	13.918	1.169	7.977
Antal medarbejdere	13	12	11	9	9
Nøgletal i %					
Bruttomargin	11,7%	13,5%	14,4%	14,2%	7,4%
Soliditetsgrad	14,3%	13,7%	13,0%	6,5%	5,0%
Forrentning af egenkapital	0,0%	0,7%	1,7%	4,1%	-10,6%

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

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

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.

Selskabet har følgende aktionærer:

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

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på TDKK 17, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på TDKK 59.419.

Ledelsen anser resultatet for at være tilfredsstillende.

Selskabets resultat er skabt ved en høj stabil produktion. Den samlede gasproduktion har udgjort 22,1 mio. m³ gas, hvilket er samlet produktionsrekord.

Selskabet har revurderet dele af anlægsaktiverne og har i den forbindelse valgt at nedskrive anlægsværdien med DKK 11,8 mio.

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

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.

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.

Ledelsesberetning

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Der forventes en negativ udvikling i selskabets driftsresultat i 2019 pga. reducerede tilskud og øgede omkostninger til råvarefremskaffelse. I konsekvens af de væsentlige ændrede rammebetingelser for drift af biogasanlæg i Danmark vil der blive igangsat en analyse af de økonomiske relationer mellem de vigtigste samarbejdspartnere for MEC-BioGas.

Usikkerhed ved indregning og måling

Årsrapporten er ikke påvirket af usikkerhed ved indregning og måling.

Usædvanlige forhold

Årsrapporten er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
Nettoomsætning		97.702	86.193
Produktionsomkostninger	1	-86.297	-74.524
Bruttoresultat		11.405	11.669
Distributionsomkostninger		-5	-6
Administrationsomkostninger	1	-2.050	-1.961
Resultat af ordinær primær drift		9.350	9.702
Finansielle indtægter		717	609
Finansielle omkostninger	2	-10.044	-9.858
Resultat før skat		23	453
Skat af årets resultat	3	-6	-42
Årets resultat		17	411

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
Grunde og bygninger		65.803	67.496
Produktionsanlæg og maskiner		243.080	270.000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		7.350	8.686
Materielle anlægsaktiver under udførelse		0	53
Materielle anlægsaktiver	4	316.233	346.235
Anlægsaktiver		316.233	346.235
Varebeholdninger		163	166
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		9.493	8.527
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.499	2.917
Underdækning		17.085	19.672
Andre tilgodehavender		15	269
Periodeafgrænsningsposter	5	2.309	1.962
Tilgodehavender		31.401	33.347
Likvide beholdninger		68.452	54.527
Omsætningsaktiver		100.016	88.040
Aktiver		416.249	434.275

Balance 31. december

Passiver

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
Selskabskapital		58.599	58.599
Overført resultat		820	803
Egenkapital		59.419	59.402
Hensættelse til udskudt skat	7	20.973	23.190
Hensatte forpligtelser		20.973	23.190
Gæld til realkreditinstitutter		269.560	286.063
Anden gæld		3.500	3.500
Langfristede gældsforpligtelser	8	273.060	289.563
Gæld til realkreditinstitutter	8	16.503	15.957
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.175	3.453
Gæld til tilknyttede virksomheder		38	23
Selskabsskat		2.635	616
Anden gæld	8	40.446	42.071
Kortfristede gældsforpligtelser		62.797	62.120
Gældsforpligtelser		335.857	351.683
Passiver		416.249	434.275
Resultatdisponering	6		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	11		
Nærtstående parter	12		
Anvendt regnskabspraksis	13		

Egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital	Overført	I alt
	TDKK	resultat	TDKK
		TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	58.599	803	59.402
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	1.873	1.873
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	-412	-412
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-1.461	-1.461
Årets resultat	0	17	17
Egenkapital 31. december	58.599	820	59.419

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
Årets resultat		17	411
Reguleringer	9	43.325	32.413
Ændring i driftskapital	10	-63	11.400
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		43.279	44.224
Renteindbetalinger og lignende		717	608
Renteudbetalinger og lignende		-10.043	-9.856
Pengestrømme fra ordinær drift		33.953	34.976
Betalt selskabsskat		-616	493
Pengestrømme fra driftsaktivitet		33.337	35.469
Køb af materielle anlægsaktiver		-4.623	-6.164
Salg af materielle anlægsaktiver		635	600
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-3.988	-5.564
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-15.957	-15.429
Nedbringelse af leasingforpligtelser		0	-277
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		0	-535
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder		533	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-15.424	-16.241
Ændring i likvider		13.925	13.664
Likvider 1. januar		54.527	40.863
Likvider 31. december		68.452	54.527
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		68.452	54.527
Likvider 31. december		68.452	54.527

Noter til årsregnskabet

	2018	2017
	TDKK	TDKK
1 Medarbejderforhold		
Lønninger	5.134	5.218
Pensioner	632	598
Andre omkostninger til social sikring	94	93
Andre personaleomkostninger	238	208
	6.098	6.117
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	5.883	5.905
Administrationsomkostninger	215	212
	6.098	6.117
Heraf udgør vederlag til direktion	324	317
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	13	12
2 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	12	13
Andre finansielle omkostninger	10.030	9.845
Kursreguleringer omkostninger	2	0
	10.044	9.858
3 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	3.047	616
Årets udskudte skat	-2.629	186
	418	802
der fordeler sig således:		
Skat af årets resultat	6	42
Skat af egenkapitalbevægelser	412	760
	418	802

Noter til årsregnskabet

4 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	76.376	358.912	18.709	53
Tilgang i årets løb	0	2.480	2.143	0
Afgang i årets løb	0	0	-10.233	0
Overførsler i årets løb	0	0	53	-53
Kostpris 31. december	<u>76.376</u>	<u>361.392</u>	<u>10.672</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	8.880	88.910	10.023	0
Årets afskrivninger	1.693	29.402	2.788	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-9.489	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>10.573</u>	<u>118.312</u>	<u>3.322</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>65.803</u>	<u>243.080</u>	<u>7.350</u>	<u>0</u>
Afskrives over	<u>40 år</u>	<u>5-40 år</u>	<u>5-8 år</u>	
Renteomkostninger indregnet som en del af kostpris	0	6.971	0	0

5 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, abonnementer og øvrige tilgodehavender.

6 Resultatdisponering

	2018 TDKK	2017 TDKK
Overført resultat	<u>17</u>	<u>411</u>
	<u>17</u>	<u>411</u>

Noter til årsregnskabet

	2018	2017
	TDKK	TDKK
7 Hensættelse til udskudt skat		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	23.190	22.976
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-2.629	186
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	412	28
Hensættelse til udskudt skat 31. december	20.973	23.190

8 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

Gæld til realkreditinstitutter

Efter 5 år	197.694	216.579
Mellem 1 og 5 år	71.866	69.484
Langfristet del	269.560	286.063
Inden for 1 år	16.503	15.957
	286.063	302.020

Anden gæld

Mellem 1 og 5 år	3.500	3.500
Langfristet del	3.500	3.500
Øvrig kortfristet gæld	40.446	42.071
	43.946	45.571

9 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Finansielle indtægter	-717	-609
Finansielle omkostninger	10.044	9.858
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	33.992	23.122
Skat af årets resultat	6	42
	43.325	32.413

Noter til årsregnskabet

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	TDKK	TDKK
10 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	3	20
Ændring i tilgodehavender	1.427	11.876
Ændring i leverandører m.v.	-3.366	-3.951
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	1.873	3.455
	<u>-63</u>	<u>11.400</u>
11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
Leje- og leasingforpligtelser		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
Inden for 1 år	1.031	1.033
Mellem 1 og 5 år	260	1.291
	<u>1.291</u>	<u>2.324</u>

Noter til årsregnskabet

12 Nærtstående parter

Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

Der oplyses kun om transaktioner, der ikke er sket på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

Navn	Hjemsted
Vestforsyning A/S	Holstebro

Koncernrapporten for Vestforsyning A/S kan rekvireres på følgende adresse:

www.vestforsyning.dk

Noter til årsregnskabet

13 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Maabjerg Energy Center - Biogas A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2018 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Leasing

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

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

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

Noter til årsregnskabet

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

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

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

Noter til årsregnskabet

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Produktionsomkostninger

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

Over- og underdækninger

Saldo for reguleringsmæssig over- og underdækninger indregnes under henholdsvis tilgodehavender og gældsforpligtelser med modpostering i resultatopgørelsen under nettoomsætning. Saldoen udgør det beløb, som virksomheden forventer at opkræve eller tilbagebetale i kommende års takster målt til nutidsværdi.

Distributionsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

Noter til årsregnskabet

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

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

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.500 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Varebeholdninger

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

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpema-

Noter til årsregnskabet

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

materialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Udbytte

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Noter til årsregnskabet

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle gældsforpligtelser

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

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter til årsregnskabet

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$$

Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

Forrentning af egenkapital

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$