

**BioCover A/S**  
Veerst Skovvej 6  
6600 Vejen  
CVR-nr. 32448062

## **Årsrapport 2018**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 07.06.2019

### **Dirigent**

---

Navn: Morten Toft

## Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2018	16
Balance pr. 31.12.2018	17
Egenkapitalopgørelse for 2018	19
Noter	20
Anvendt regnskabspraksis	23

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

BioCover A/S  
Veerst Skovvej 6  
6600 Vejen

CVR-nr.: 32448062  
Hjemsted: Vejen  
Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

### Bestyrelse

Kristian Glisbjerg Jakobsen, formand  
Morten Toft  
Casper Toft Sørensen

### Direktion

Morten Toft, administrerende direktør

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Egtved Allé 4  
6000 Kolding

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for BioCover 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. 31.12.2018 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejen, den 07.06.2019

### Direktion

Morten Toft  
administrerende direktør

### Bestyrelse

Kristian Glisbjerg Jakobsen  
formand

Morten Toft

Casper Toft Sørensen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i BioCover A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for BioCover A/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

#### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Kolding, den 07.06.2019

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Rasmus Brodd Johnsen

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne33217

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet består i udvikling og salg af SyreN-anlæg til landbruget i Danmark og udlandet.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultat er et underskud på 1.322 t.kr., hvilket af ledelsen anses for utilfredsstillende.

BioCover A/S har i det forløbende regnskabsår oplevet en række særdeles positive begivenheder, der desværre endnu ikke afspejles i årsregnskabet og derfor må udtrykkes i denne ledelsesberetning for at give et retvisende billede af virksomhedens potentiale. Vi har i 2018 deltaget i et EU-acceleratorprogram - Scale-up Denmark - hvor vi vandt Cleantech segmentet foran 498 EU-virksomheder, hvilket er et godt billede af BioCover A/S' situation - en iværksættervirksomhed på kanten af, hvad vi forventer der bliver et industrieventyr

### Kapitaludvidelse

I 2018 gennemførte BioCover A/S en kapitaludvidelse, der har bragt MI (Maskinhandler Indkøbsringen) som 18,20% aktionær i BioCover A/S for et indskud på 3,5 mio. kr. Dette medførte et tiltrængt kapitaltilskud, som fremgår af årsregnskabet. Dette har styrket BioCover A/S' kapitalgrundlag og samarbejdet har været til begge parter fordel og har skabt ro om BioCover A/S' fremtid og mulighed for realisering af det fremtidige potentiale.

### BioCover A/S patenter

BioCover A/S har investeret flere millioner i patentudvikling i perioden fra 2009 og op til i dag. I regnskabsåret 2018 og 1. kvartal 2019 blev 2 patenter på SyreN System færdigbehandlet og endelig udstedt i Danmark og Tyskland samt øvrige EU. Disse to omfatter:

#### **SyreN patent**

Placering af et forsuringssystem i fronten af en traktor. Dette patent beskytter effektivt mod kopiering af SyreN System samt nogen form for konkurrenter, der vil udvikle et eftermonterbart system til en gyllevogn.

#### **SyreN skumpatent**

Ved forsuring af gylle bringes gyllen til en kraftig opskumning, der forhindrer næringsstofferne i at flytte sig med væsken på marken. Det er ikke muligt at forhindre denne opskumning. Dette patent beskytter effektivt mod enhver form for montering af forsuringsanlæg på en gyllevogn - ny eller gammel.

Disse to patenter lukker effektivt af for konkurrence uden licens fra BioCover A/S og i mange tilfælde vil systemet være dobbelt beskyttet.

### Rammebetingelser – EU og nationale

Salg af SyreN Systemer er meget afhængig af rammebetingelser udstukket af offentlige myndigheder. Disse er inddelt i en overordnet myndighed - EU-direktiver, der omsættes i en national lovgivning og med en tilhørende handlingsplan.



## Ledelsesberetning

For BioCover A/S' hovedprodukt - SyreN System - har de politiske beslutningsprocesser i regnskabsperioden 2018 og 1. kvartal af 2019 givet anledning til særdeles positive forventninger for virksomhedens fremtid. Dette underbygges i det efterfølgende.

### EU-BAT standard

I 2013 vandt BioCover A/S EU environment award i konkurrence med +6000 virksomheder i EU. Det har blandt andet betydet, at SyreN System blev tildelt BAT standard (European Commission, 2015) (Best Available Technology) i 2017. En BAT status betyder, at produktet dermed er standard godkendt i alle EU-medlemslande. Det er selvfølgelig op til nationalstaterne om de vil anvende produktet eller ej. BAT standarden har allerede haft meget stor betydning for SyreN System, idet Tyskland har forsøgt at argumentere for en nedsættelse af deres ammoniak reduktionssats på grund af manglende teknologi. Hertil har EU repliceret, at der ikke kunne være tale om en sådan diskussion (European Commission, 2019) før alle muligheder med BAT teknologier var udtømt.

### EU-direktiver

SyreN System relaterer sig til reglerne i EU IE-direktivet (Directive 2010/75/EU aka. IE-Direktiv, 2010) (Industrial Emission Directive), EU Nitratdirektiv (Council Directive 91/676/EEC aka. Nitrat-Direktiv, 1991) og af EU-NEC-direktiv (National Emission Ceiling) (Directive (EU) 2016/2284 aka. NEC-Direktiv, 2016).

IE-direktivet blev lov i EU i december 2016. Det fastsætter emissionsgrænser for bestemte luftskadelige stoffer i de pågældende lande og for SyreN System gælder det i praksis for svinefarme i hele EU.

EU-Nitratdirektivet fastsætter en grænse for anvendelse af organisk gødning pr. ha samt for indholdet af nitrat i grundvandet. Det blev til lov i EU i 1991.

EU-NEC-direktivet blev ophøjet til lov fra 2017. Dette medfører, at retningslinjer for grænseoverskridende luftforurening er ophøjet til national lov i både Tyskland og Danmark pr. juni 2018 med handlingsplaner for både Tyskland og Danmark.

### EU IE-Directive

IE-Direktivet afløste IPPC Direktivet i 2010. Det fastsætter regler om miljøgodkendelse af forurenende virksomheder, herunder husdyrbrug og fastsætter regler om, at sådanne virksomheder kan pålægges at anvende BATs (Directive 2010/75/EU aka. IE-Direktiv, 2010). Det gælder for alle svinefarme i EU over 750 sostipladser eller 2000 slagtesvinepladser. Der er ca. 20.000 enheder spredt ud over EU med 1.200 i Tyskland og 700 i Danmark. Det er et meget vel beskrevet marked, da alle disse farme pr. lov skal have en offentlig miljøgodkendelse. Forsuring er en af de 5 BAT teknologier, der er godkendt til anvendelse til reduktion af ammoniak emission. I nogle tilfælde er en miljøgodkendelse af staldanlægget tilstrækkeligt og i andre tilfælde vælges reduktion under udbringning.

Hvis ikke teknologien er på listen kan farmen ikke opnå en godkendelse. Direktivet har en implementeringsdeadline hos farmene pr. 2022, så det har endnu kun resulteret i forespørgsler og ikke i salg.

## Ledelsesberetning

### EU Nitratdirektivet

Tyskland har endnu ikke indført Nitratdirektivet i tilfredsstillende omfang og blev i 2018 dømt af EU-domstolen til implementering af EU-retningslinjer, der betyder 20% underoptimal gødskning på 40% af landbrugsarealet. Dette sker på basis af overskridelse af indholdet af nitrat i grundvandet. For at imødekomme dette krav er der indført krav om 85% udnyttelse af kvælstof i gylle i tysk gødningslov. Dette har ikke tilfredsstillet EU-kommissionen, der fastholder yderligere krav. Såfremt de ikke efterkommer disse krav vil Tyskland pr. maj 2020 skulle betale dagbøder på 861.000 EUR pr. dag. EU-kommissionen har signaleret en kompromisvillighed på underoptimal gødskning på 15% mod yderligere forpligtigelser fra Tyskland. Det betragtes derfor som slutresultatet.

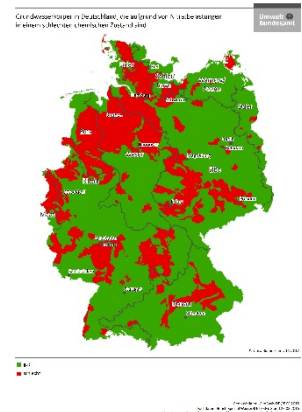
Uanset udfaldet af den aktuelle strid er SyreN Systemets egenskab til forbedring af kvælstofudnyttelse i gylle den eneste teknologi, der kan opnå en 85% udnyttelsesgrad af kvælstof i gylle og dermed samtidig afbøde virkningerne af den underoptimale kvælstofdeling. Man kan sige, at kommissionen forlanger handling bag EU-dommen og ikke bare en "papirtiger". Der er nu betragtelige konsekvenser ved fortsat passivitet ved manglende indførelse af EU-nitratdirektivet på 314 mio. EUR pr. år.

Danmark opfylder implementering af EU-nitratdirektivet.

### EU NEC-direktivet Tyskland

NEC-direktivet blev ratificeret til Tysk national lovgivning i juni 2018 og som er udarbejdet til i en handlingsplan pr. 31.03.2019 med effekt fra 01.01.2020. Handlingsplanen har været i høring (BMU, 2018), men er endnu ikke endelig offentliggjort på grund af intern politik og problemerne med nitratdirektivet. Det helt store problem med overholdelse af NEC-direktivet er opstået på grund af, at biogasgylle i tysk EU-statistik har været opført som industriaffald og ikke sammen med animalsk gylle. Dermed har en hovedkilde til ammoniak emission ikke været indregnet i Tysklands statistik frem til 2014, der dermed har givet udtryk af målopfyldelse. Dette blev ændret i 2014 med det resultat, at Tyskland havde overskredet deres NEC-grænse for ammoniakemission med 130 kiloton NH<sub>3</sub>. Dertil er Tyskland i NEC-samarbejdet forpligtet til 5% reduktion i perioden 2005 til 2020 og en 29% reduktion indtil 2030.

Som kompromis med EU ved omlægningen af beregningerne har Tyskland fået tilstået målopfyldelse pr. 2020 på trods af den alvorlige overskridelse, men under forudsætning af, at kravene efterleves pr. 2030. Dette betyder en samlet reduktion på 47% fra den nuværende mængde pr. 2030. SyreN System er den eneste kendte teknologi, der kan skabe målopfyldelse for ammoniak emissionsreduktion.



**Figure 1 Picture of the "rote gebite" in Germany, where the nitrate level in the groundwater is too high.**

## Ledelsesberetning

### Opfyldelse af EU-direktiverne Tyskland

For at sikre en politik, der kan opfylde krav fra NEC- og Nitratdirektivet er der i den tyske nationale lov fra juni 2018 indført et krav om, at reduktionen i ammoniakemissioner skal ske lineært fra 2020 til 2030 og der skal rapporteres om fremskridt til nationalforsamlingen og EU hvert år. Der er fuld bevidsthed om, at dette vil være en meget stor omkostning for landbruget og der er derfor afsat 316 mio. EUR pr. år til subsidier frem til 2030. Subsidier er udmøntet i Rahmenplan der Gemeinschaftsaufgabe (BMEL, 2019)

Et af de mange tiltag er indførelse af nedfældning og/eller forsuring af al gylle i Tyskland på både vintersæd og græsarealer. Ca. 60 % af den effekt, der skal leveres i både Nitrat- og NEC-direktivet kan henføres til gylleforsuring. Det kan derfor konkluderes, at Tyskland ikke kan opfylde deres EU-direktiv forpligtigelser uden at indføre gylleforsuring som standard og, at det vil ske med 10% af den samlede mængde pr. år frem til 2030 og at de subsidier der stilles til rådighed for landbruget er en sammenfaldende størrelse med den straf som Tyskland påføres såfremt de vælger fortsat ikke at opfylde kravene i direktiverne.

Problemet med ovenstående tyske plan er, at det meget store efterslæb på implementering af miljøteknologi gør det til en meget stor opgave. En så markant og hurtig omstilling vil nødvendigvis tage flere år, før den kan realiseres i så stor skala. BioCover A/S' fremskrivning af dette scenarie er derfor opbygget i 3 scenarier, der hver især repræsenterer en forskellig hastighed for introduktion- og markedsopbygning.

### Subsidier Tyskland

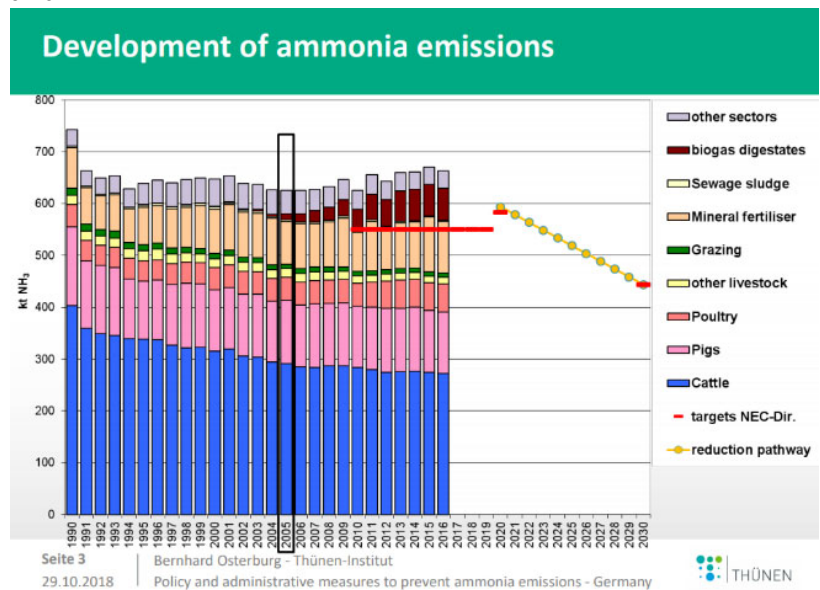
Den forventede salgsvolumen i Tyskland er svært tilgængelig. Tysk statistik opererer med 204 mio. m<sup>3</sup> gylle fordelt på ca. 40.000 gyllevogne. En meget stor del af disse vogne er meget små og forventes at skulle udfases i perioden.

Kundegrundlag for gyllespredning i Tyskland:

64.800 større gårde	50%
9000 biogas enheder	30%
3200 maskinstationer	20%

Kundegrundlag for gyllespredning i Danmark:

6000 større gårde	15% markedsandel
690 maskinstationer	(200 med 85% markedsandel)



**Table 1 Table over ammoniak reduktion projection fra Thüne Institute Tyskland. [http://ec.europa.eu/environment/eir/p2p/index\\_en.htm](http://ec.europa.eu/environment/eir/p2p/index_en.htm) - Thünen-Institute\_Osterburg\_Ammonia\_Policy\_and\_measures-10-2018\_web.pdf**

## Ledelsesberetning

En meget stor ubekendt faktor i estimat af volumen udgøres af GAK (BMEL, 2019) subsidierprogrammet. Der er i det eksisterende program frem til 2025 afsat 60 EUR pr. ha. (BMEL, 2019) Gennemsnitlig er omkostningerne til forsuring ca. 20 EUR pr. ha ved normal gylle og ca. 40 EUR ved biogasgylle. Der er - foruden gevinsten ved SyreN Systemet - dermed en meget stor netto gevinst for landmanden ved at få sin gylle forsuret. En samlet netto gevinst pr. ha på 700 til 1.000 kr. er normalt og ved forsuring kan der således sikres ekstra netto 300 kr. pr. ha, hvilket svarer til ca. 40% af et års udbytte pr. ha. Dette kan medføre en eksplosion i efterspørgslen, som vil tage flere år at imødekomme. Denne situation er set i Finland, der indførte 40 EUR pr. ha for nedfældning i 2011. I 2015 havde de nået en 65% markedsdækning. En lignende situation i Tyskland vil kunne opstå og medføre et efterslæb på adskillige års levering.

Der er derfor 3 mulige scenarier for Tyskland:

1. Træintroduktion med stor modstand til omstilling i markedet
2. Accept af omstilling med en normal - pioner/early adopter/follower effekt
3. Ekstrem stor efterspørgsel på grund af en ekstrem subsidie situation

### Forventninger til volumen af SyreN Systemer i Tyskland

Den forventede markante omstilling fra små vogne til store vogne vil skabe en stor reduktion i antallet af gyllevogne. National lovgivning i Tyskland sætter en skarp grænse for vognenes samlede vægt i forhold til Danmark, der forventes således mindst dobbelt så mange vogne pr arealenhed eller ca. + 20.000 vogne i alt. I øjeblikket er både beholderforsuring og staldforsuring forbudt i Tyskland på grund af en potentiel reaktion mellem syre og beton. Nedfældning af gylle er derfor eneste konkurrerende teknologi, der imidlertid ikke anses for at være en trussel - se nedenstående teknologigennemgang.

Det lovmæssigt bestemte markedspotentiale er derfor + 20.000 stk. frem til 2030.

For at skabe et simpelt udtryk for den potentielle volumen frem til 2024, vælges scenarie 1.

Salg af SyreN Systemer 2020-24.

År	2020	2021	2022	2023	2024
Volumen	15	150	350	640	1500

Den offentliggjorte lovgivning har udløst et stort antal fagartikler i den tyske landbrugspressen.

### Opfyldelse af EU-NEC-direktivet Danmark

Opfyldelse af EU-NEC-direktivet i Danmark har været genstand for betydelig debat i det politiske system. Den nuværende regerings såkaldte "landbrugspakke" fra 2015 endte med, at en minister måtte fratræde og har siden skabt en betydelig politisk debat på grund af det forøgede kvælstof forbrug- og udledning. Uanset debat er udgangspunktet, at Danmark er forpligtet til at nå en samlet 24% reduktion af ammoniakemission i forhold til udledningerne i 2005. Denne reduktion skal være en realitet pr. 2020.

Til at opnå dette mål har den danske regering udarbejdet et program - nationalt program for reduktion af luftforurening pr. april 2019 (NAPCP, 2019).

Dette program indeholder forskellige rammebetingelser til målopfyldelse:

## Ledelsesberetning

- 5% reduktion, defineret som 2.800 ton ammoniakemission
- Reduktionen skal ske ved yderligere anvendelse af teknologi ved udbringning af husdyrgylle
- Nedsættelse af udvalg.

Vedrørende ovenstående nedsættelse af udvalg fra rapporten:

*“Det er derfor besluttet at nedsætte et udvalg, der nærmere skal undersøge mulighederne og komme med forslag til en balanceret løsning, der kan bidrage til at nedbringe ammoniakemissionen uden at kompromittere erhvervets konkurrenceevne. Udvalget vil blive nedsat primo 2019 og vil forventes at komme med foreløbige anbefalinger til initiativer i efteråret 2019 med henblik på politisk beslutning. Herefter skal initiativer færdigudvikles og implementeres. Initiativerne, som udvalget skal præsentere, vil skulle kunne bringe Danmark i mål med dets reduktionsforpligtelser”.*

*“For at understøtte udvalgets arbejde og sikre konkret opfølgning på anbefalingerne, er der afsat 160 mio. kr., der skal give mulighed for fx at iværksætte pilotprojekter eller etablere støtteordninger med henblik på en reduktion af ammoniakudledningen fra landbruget. Ammoniakreduktionen som følge af tiltaget vil afhænge af sammensætningen af initiativer, som konkret igangsættes som opfølgning på udvalgets anbefalinger. Initiativerne skal som nævnt dog sikre, at reduktionsmålet for ammoniak nås” - (NAPCP, 2019) - side 44, tabel 10”*

Udvalget er i april endnu ikke nedsat og forventes først at blive det efter valget 05.06.2019.

Der er afsat følgende midler på finansloven (Finansloven, 2018) – side 60:

10 mio. DKK	2019
25 mio. DDK	2020
50 mio. DDK	2021
75 mio. DDK	2022

Pengene er afsat til yderligere anvendelse af ammoniakreducerende teknologi ved udbringning af gylle.

Udvalget har dermed en bunden opgave og 160 millioner kr. til at løse den med, men vi ved i skrivende stund ikke, hvordan de vil løse opgaven. Med andre ord har den nuværende regering sparket beslutninger videre til den næste regering, som skal beslutte sig i efteråret 2019.

Det vil sige, at der mangler en reduktion på 2.800 tons ammoniakemission eller 5% i forhold til de forpligtende 24%, og reduktionen skal findes ved udbringning af gylle. Efter valget den 5. juni 2019 kan der opstå en ny situation. Den bedste viden i maj 2019 er baseret på et reduktionskrav på 5.250 tons ammoniak - altså en fordobling. Der er derfor ingen grund til spekulationer vedrørende mindre krav til ammoniakreduktion fra en ny regering - det kan kun blive bedre - nemlig forsuring af den samlede mængde gylle.

Ovenstående giver anledning til overvejelser over, hvordan emissionsreduktionen kan opnås - hvilke teknologier og over hvilken periode.

## Ledelsesberetning

### Teknologier

I programmet tages der stilling til, at ammoniakreduktionen kommer fra udbringning af gylle. Det kan således være følgende teknologier:

- Staldforsuring
- Beholderforsuring
- Markforsuring
- Nedfældning af gylle

### Staldforsuring

Staldforsuring har i programmet (Finansloven, 2018) og (NAPCP, 2019) fået tildelt en selvstændig pulje på 2.4 mio. kr. og er derfor ikke omfattet af de 160 mio. kr.

### Beholderforsuring

Beholderforsuring er en teknologi, der kan anvendes. Den er dog ikke konkurrencedygtig på pris i forhold til markforsuring. SEGES har således konkluderet (Baltic Slurry Acidification, 2017) - side 26:

Beholderforsuring - gennemsnitlig omkostning pr. m<sup>3</sup>: 8.33 kr.

Markforsuring - gennemsnitlig omkostning pr. m<sup>3</sup>: 6.33 kr.

Forskel 2 kr. pr. m<sup>3</sup>

Årsagen er et højere syreforbrug ved beholderforsuring samt omkostninger til en syrelastvogn/traktormikser ved forsuringen

Der er tillige en kapacitetsbegrænsning for beholderforsuring i form af antallet af syrelastvogne. Således har markedets største transportør - Dantra udtalt, at de ikke har mere kapacitet til beholderforsuring end den nuværende anvendte.

Som et vigtigt element skal mellem 15% - 25% af gyllen køres ud uden forsuring, da der først skal gøres plads til det skum, der opstår naturligt ved forsuringsprocessen, så gyllen ikke løber over beholderkanten. Ligeledes er beholderforsuring af bioafgasset gylle nærmest eksplosionsfarligt på grund af en meget kraftig reaktion fra gyllen.

Beholderforsuring forventes dog at få en vis yderligere udbredelse, da den investeringsmæssigt er ca. 150.000 kr. mindre end markforsuring og har fundet en vis udbredelse blandt landmænd, der selv ønsker at stå for forsuringen. Markedsandel forventes at blive ca. 10%.

### Markforsuring

Markforsuring forventes at få den største udbredelse med op til 90% af markedet. Der findes pt. 2 udbydere:

- SyreN System
- Kyndestoft acid line

## Ledelsesberetning

SyreN System fra BioCover A/S er pt. markedsleder med 124 operative systemer i Danmark. Kyndestoft har 16 stk. i indsats. BioCover A/S' patenter på teknologien blev som nævnt færdigbehandlet i marts 2019. Både Kyndestoft og Kyndestofts distribution er udfordret af begge BioCover A/S patenter og forventes ikke længere at levere til markedet.

### Nedfældning af gylle

Nedfældning af gylle i vintersæd har været forsøgt et stort antal gange uden held (Miljøministeriet, 2005). Arbejdsbredden er begrænset til maks. 12 m og skaber store skader ved forøget trafik og reducerer gyllevognens kapacitet betragteligt. Dertil forårsages der stor afgrødeskade fra nedfælderskærene og sten kommer til overfladen efter tromling. Dertil er investeringen i en 12 m nedfælder fra +100.000 større investering end markforsuring.

En teknologiudredning foranlediget af regeringen fra Agrotech i 2008 konkluderede, at et krav om nedfældning i vintersæd ville koste landbruget 300 mio. pr. år. (Miljøministeriet, 2005) - side 61. Nedfældning af gylle i vintersæd er ikke et brugbart alternativ.

### Forventninger til volumen af SyreN systemer i Danmark

Markedsstørrelse for gylleudbringning i Danmark:

Segment	Markeds andel
6000 landbrug	15%
200 maskinstationer	85%

Der køres gylle på ca. 1.2 mio. ha. Der er meget stor forskel på effektiviteten af en gyllevogn, hvor den professionelle kapacitet varierer fra 20.000 til 100.000 m<sup>3</sup> pr. år. På græs, køres der gylle op til 3 gange pr. år. Marked for professionelle maskiner er ca. 700 stk. med et potentiale op til ca. 1.200 stk.

SEGES (landbrugsrådgivning) har udtalt, at vi på vintersæd skal forvente en reducerede mængde emissionsreduktion i forhold til årsgennemsnit på 15 kg/ha. Tager vi et konservativt estimat vil vi i gennemsnit reducere 10 kg ammoniakemission pr. ha i vintersæd. Det svarer til, at vi skal forsure gylle på 280.000 ha. Da det er vintersæd vil alle gyllevogne skulle køre samtidig, og det vil hovedsagligt være vogne, der kører med svinegylle da størstedelen af gylle til vintersæd er fra svinefarme. De nuværende systemer kører hovedsagligt med kvæggylle, men der vil selvfølgelig være et overlap.

Hvis vi antager, at en vogn kan dække 1000 ha vil der skulle bruges yderligere 240 SyreN systemer inden 2022 (Baltic Slurry Acidification, 2017). Vi antager, at dette tal er behæftet med en usikkerhed på +/- 20% på grund af beholderforsuring:

Med ovenstående, betyder det 160 mio. i subsidier : 240 gyllevogne = 666.600 Kr. i støtte pr. vogn. Der er ca. 650 maskinstationer, hvoraf 200 kører med gylle. Ca. 50% anvender i dag SyreN system og flere har 2 eller 3 systemer.

Støtten er imidlertid fordelt til udbetaling over 4 år (Finansloven, 2018). Der kan således spekuleres meget over, hvordan pengene stilles til rådighed - som investeringsstøtte til køb eller som subsidier til landmanden - eller begge.

## Ledelsesberetning

Uanset ordningen vil det i stort omfang blive maskinstationens opgave. Alle maskinstationer skal derfor som udgangspunkt have en eller flere SyreN systemer og rationelt set – fra starten af ordningen, da det vil give den største indtjening.

Det betyder alt andet lige, at der vil komme en meget stor efterspørgsel i samme øjeblik som støtten annonceres.

Sæson 2020 (støtte 10 + 25 mio. kr.)

Sæson 2021 (støtte 50 mio. kr.)

Sæson 2022 (støtte 75 mio. kr.)

Sæson 2023 - Lovbestemt forsuring

Sæson 2024 - Lovbestemt forsuring

### Sæson 2025

Der forventes et vedligeholdelsessalg på ca. 30 systemer pr. år fremover.

Forventede salg i Danmark:

År	2020	2021	2022	2023	2024
Volumen	40	60	40	40	60

### BioCover potentiel indtjening

På baggrund af de 3 mulige scenarier for Tyskland og Danmark kan BioCover A/S' potentielle indtjening over de næste 5 år estimeres som følger:

BioCover A/S, potentiel indtjening - TDKK	Træg markedsomstilling	Accept af markedsomstilling	Accelereret efterspørgsel som følge af subsidier
Akkumuleret	501.590	1.147.750	2.840.750

Uanset om man er pessimist eller optimist med hensyn til BioCover A/S' fremtidige omsætning og indtjeningspotentiale så er der tale om en usædvanlig lukrativ situation, som vil stille store udfordringer til BioCover A/S på stort set alle parametre.

BioCover A/S fokuserer på Tyskland og Danmark da vi ikke har ressourcer til at følge flere lande på samme intensive måde. Vi er bekendt med, at andre EU-lande har lignende problemer med at overholde EU-direktiverne. Specielt Spanien har problemer pr. 2020 og som er et marked tre gange større end Danmark. Men også IE-Direktivet, der specifikt forlanger opgradering af 20.000 svinefarmes gyllemanagement udgør et skalerbart markedet af industriel skala selv om deadline for implementering af ny teknologi først er 2022.

Ovenstående er forfattet i den hensigt at give indblik i - og forståelse for BioCover A/S' situation og med den bedst tilgængelige viden.



## Ledelsesberetning

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Værdien af de aktiverede udviklingsprojekter beror på den fremtidige indtjening herfra. Det er ledelsens vurdering, på baggrund af foreliggende investeringskalkuler, forventninger til afsætning mv., jf. nedenfor, at den indregnede værdi som minimum svarer til nutidsværdien af de fremtidige indtægter.

Der er risici og usikkerhed forbundet med de af ledelsens udøvende skøn, idet der er usikkerhed omkring den fremtidige efterspørgsel/afsætning.

### Forventet udvikling

Selskabet forventer for 2019 en positiv udvikling i omsætningen. Resultat før skat forventes ligeledes forbedret eller på niveau med 2018. I relation til selskabets likviditetsmæssige forhold skal der henvises til årsrapportens note 1.

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018</u> <u>kr.</u>	<u>2017</u> <u>kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste/tab</b>		<b>(443.255)</b>	<b>119.677</b>
Personaleomkostninger	2	(370.683)	(305.273)
Af- og nedskrivninger	3	<u>(806.378)</u>	<u>(798.120)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>(1.620.316)</b>	<b>(983.716)</b>
Andre finansielle omkostninger		<u>(74.937)</u>	<u>(57.205)</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>(1.695.253)</b>	<b>(1.040.921)</b>
Skat af årets resultat	4	<u>372.797</u>	<u>232.980</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>(1.322.456)</u></b>	<b><u>(807.941)</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		<u>(1.322.456)</u>	<u>(807.941)</u>
		<b><u>(1.322.456)</u></b>	<b><u>(807.941)</u></b>

## Balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018</u> <u>kr.</u>	<u>2017</u> <u>kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		2.065.554	2.626.589
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	5	<b>2.065.554</b>	<b>2.626.589</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		232.950	281.550
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>232.950</b>	<b>281.550</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>2.298.504</b>	<b>2.908.139</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		2.507.600	157.600
<b>Varebeholdninger</b>		<b>2.507.600</b>	<b>157.600</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		370.184	227.075
Udskudt skat	7	192.644	0
Andre tilgodehavender		151.678	0
Tilgodehavende selskabsskat		0	26.504
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		988	0
Periodeafgrænsningsposter		4.887	17.744
<b>Tilgodehavender</b>		<b>720.381</b>	<b>271.323</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>0</b>	<b>122.642</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>3.227.981</b>	<b>551.565</b>
<b>Aktiver</b>		<b>5.526.485</b>	<b>3.459.704</b>

## Balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018</u> <u>kr.</u>	<u>2017</u> <u>kr.</u>
Virksomhedskapital		611.000	500.000
Reserve for udviklingsomkostninger		269.672	81.813
Overført overskud eller underskud		2.512.850	988.669
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	100.000
<b>Egenkapital</b>		<b><u>3.393.522</u></b>	<b><u>1.670.482</u></b>
Udskudt skat	7	0	180.153
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b><u>0</u></b>	<b><u>180.153</u></b>
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		162.957	210.628
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	8	<b><u>162.957</u></b>	<b><u>210.628</u></b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	8	51.940	50.811
Bankgæld		532.693	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		19.081	240.535
Gæld til tilknyttede virksomheder		751.457	753.561
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		509.214	4.481
Anden gæld		105.621	200.257
Periodeafgrænsningsposter		0	148.796
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>1.970.006</u></b>	<b><u>1.398.441</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>2.132.963</u></b>	<b><u>1.609.069</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>5.526.485</u></b>	<b><u>3.459.704</u></b>
Going concern	1		
Eventualforpligtelser	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		

## Egenkapitalopgørelse for 2018

	<b>Virksom- hedskapital</b>	<b>Reserve for udviklings- omkostninger</b>	<b>Overført overskud eller underskud</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Egenkapital primo	500.000	81.813	988.669
Kapitalforhøjelse	111.000	0	3.034.496
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0
Overført til reserver	0	187.859	(187.859)
Årets resultat	0	0	(1.322.456)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>611.000</b>	<b>269.672</b>	<b>2.512.850</b>

	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året</b>	<b>I alt</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Egenkapital primo	100.000	1.670.482
Kapitalforhøjelse	0	3.145.496
Udbetalt ordinært udbytte	(100.000)	(100.000)
Overført til reserver	0	0
Årets resultat	0	(1.322.456)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>0</b>	<b>3.393.522</b>

## Noter

### 1. Going concern

Selskabet har i de senere år generet underskud bl.a. i lyset af, at der i de seneste år ikke har været offentlige støtteordninger til ammoniakudledningen fra gylleudbringning.

Selskabets likviditetsberedskab for det kommende år er afhængig af, at selskabets nuværende finansieringskilder som minimum opretholder de nuværende kreditfaciliteter for selskabet. På baggrund af dialog med disse har selskabet fået forhøjet sin kassekredit, ligesom der er tilkendegivelse fra visse kredse i ejerkredsen omkring yderligere likviditetstilførsel ved køb på markedsmæssige vilkår af maskiner, samt selskabets fremtidige forventninger i lyset af forventelige nationale samt internationale tiltag omkring støtteordninger indenfor selskabets markedssegment vurderer ledelsen, at likviditetsberedskabet er tilstrækkeligt til at gennemføre selskabets aktiviteter for det kommende regnskabsår.

På baggrund heraf har ledelsen derfor aflagt årsregnskabet for 2018 under forudsætning af fortsat drift.

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	360.320	296.720
Andre omkostninger til social sikring	5.183	3.837
Andre personaleomkostninger	5.180	4.716
	<b>370.683</b>	<b>305.273</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>1</b>	<b>1</b>

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>3. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	757.778	737.737
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	48.600	60.383
	<b>806.378</b>	<b>798.120</b>

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	0	(26.504)
Ændring af udskudt skat	(372.797)	(206.476)
	<b>(372.797)</b>	<b>(232.980)</b>

## Noter

	<b>Færdig- gjorte udviklings- projekter kr.</b>
<b>5. Immaterielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	9.261.722
Tilgange	<u>196.743</u>
<b>Kostpris ultimo</b>	<b><u>9.458.465</u></b>
Af- og nedskrivninger primo	(6.635.133)
Årets nedskrivninger	<u>(757.778)</u>
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b><u>(7.392.911)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>2.065.554</u></b>
	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	<u>355.400</u>
<b>Kostpris ultimo</b>	<b><u>355.400</u></b>
Af- og nedskrivninger primo	(73.850)
Årets afskrivninger	<u>(48.600)</u>
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b><u>(122.450)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>232.950</u></b>

## 7. Udskudt skat

Udskudt skat vedrører underskud til fremførelse, som forventes udnyttet i den nærmeste fremtid.

## Noter

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2018 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2017 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2018 kr.</b>
<b>8. Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	51.940	50.811	162.957
	<b>51.940</b>	<b>50.811</b>	<b>162.957</b>

### 9. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med moderselskabet BioCover Holding A/S. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom 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.

### 10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for virksomhedens gæld på 261 t.kr. overfor kreditinstitutter er der givet ejendomsforbehold i virksomhedens driftsmateriel med en regnskabsmæssig værdi på 282 t.kr.



## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Væsentlig usikkerhed forbundet med indregning og måling

Værdien på udviklingsomkostninger beror på den fremtidig indtjening herfra. Det er ledelsens vurdering, på baggrund af foreliggende investeringskalkuler, forventninger til afsætningen mv., at den indregnede værdi som minimum svare til nutidsværdien af de fremtidige indtægter.

### 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. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration mv.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

## Anvendt regnskabspraksis

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle anlægsaktiver.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger.

### 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 alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balancen

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder.

Aktiverede udviklingsprojekter afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 8 år, idet det forventes, at de aktiverede udviklingsprojekter danner grundlag for indtjening i en periode, der ikke er kortere end 8 år.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle anlægsaktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger med fradrag af udskudt skat på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

#### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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.

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

## Anvendt regnskabspraksis

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

3-8 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

### Varebeholdninger

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

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

Nettorealisationsværdi 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 nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### 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.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

### Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

### Periodeafgrænsningsposter

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.