
Maabjerg Energy Center Holding A/S

Nupark 51, 7500 Holstebro

Årsrapport for 2018

CVR-nr. 36 73 45 74

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

Jacob Sparre Christiansen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 12

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 13

Noter til årsregnskabet 14

Ledelsespåtegning

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

Jørn Zielke
adm. direktør

Knud Schousboe
direktør

Bestyrelse

Nils Ulrik Nielsen
formand

Mads Jakobsen
næstformand

Niels Viggo Lynghøj
Christensen

Finn Orvad

Arne Lægaard

Bjarne Sørensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Maabjerg Energy Center Holding 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 Holding 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 Holding A/S Nupark 51 7500 Holstebro CVR-nr.: 36 73 45 74 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Holstebro
Bestyrelse	Nils Ulrik Nielsen, formand Mads Jakobsen Niels Viggo Lynghøj Christensen Finn Orvad Arne Lægaard Bjarne Sørensen
Direktion	Jørn Zielke Knud Schousboe
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Reservevej 81 Postboks 19 7800 Skive

Hoved- og nøgletal

Set over en 4-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal				
Resultat				
Nettoomsætning	9.912	9.762	9.450	4.726
Bruttofortjeneste	9.912	9.762	9.450	4.726
Resultat af ordinær primær drift	-276	-51	-63	-283
Resultat før finansielle poster	-276	-51	-63	-283
Resultat af finansielle poster	1.739	4.700	777	48.637
Årets resultat	1.530	4.638	539	48.004
Balance				
Balancesum	158.344	156.798	201.400	203.554
Egenkapital	158.106	156.577	200.741	202.915
Pengestrømme				
Pengestrømme fra:				
- driftsaktivitet	-343	19.753	21.655	-39.490
- investeringsaktivitet	0	0	0	-33.043
- finansieringsaktivitet	23	-80.231	0	142.643
Årets forskydning i likvider	-320	-60.478	21.655	70.110
Antal medarbejdere	1	1	2	0
Nøgletal i %				
Bruttomargin	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Soliditetsgrad	99,8%	99,9%	99,7%	99,7%
Forrentning af egenkapital	1,0%	2,6%	0,3%	47,3%

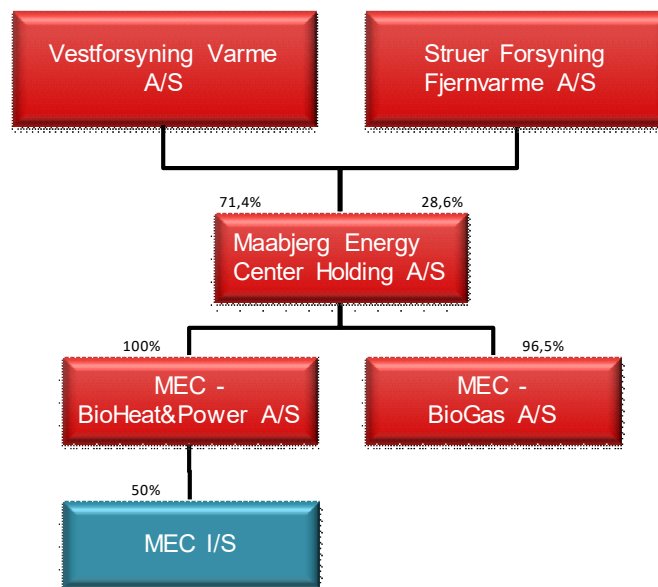
Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Maabjerg Energy Center Holding A/S' formål er at eje de aktiviteter, som Vestforsyning Varme A/S og Struer Forsyning Fjernvarme A/S har fælles. Selskabet er desuden administrationselskab for alle fællesaktiviteter for MEC-koncernen.

Selskabet har følgende aktionærer og kapitalandele:



Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på TDKK 1.530, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på TDKK 158.106.

Selskabet har i 2018 realiseret et resultat på TDKK 1.530, hvilket anses for at være et tilfredsstillende resultat.

Selskabets resultat er som forventet.

Resultaterne fra selskabets datterselskaber MEC-BioGas A/S og MEC-BioHeat&Power A/S samt det associerede selskab MEC I/S har ligeledes været tilfredsstillende.

Ledelsesberetning

Forventet udvikling

Da aktiviteten i selskabet ud over besiddelse af ejerandele mest består af administrationsydelser for alle fællesaktiviteter for MEC-koncernen, forventes der en stabil drift med et positivt resultat tæt ved DKK 0 før indregning af kapitalandele.

I MEC-BioGas 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.

I MEC-BHP arbejdes der på at udskille selskabets transmissionsledninger i et selvstændigt selskab, således at MEC-BHP fremadrettet alene ejer kraftvarmeværket. Dette forventes gennemført inden udgangen af 2019.

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		9.912	9.762
Administrationsomkostninger	1	-10.188	-9.813
Resultat af ordinær primær drift		-276	-51
Resultat før finansielle poster		-276	-51
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	2	1.773	4.602
Finansielle indtægter	3	0	105
Finansielle omkostninger		-34	-7
Resultat før skat		1.463	4.649
Skat af årets resultat	4	67	-11
Årets resultat		1.530	4.638

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
Kapitalandele i dattervirksomheder	5	127.239	125.466
Finansielle anlægsaktiver		127.239	125.466
Anlægsaktiver		127.239	125.466
Varebeholdninger		0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		71	45
Selskabsskat		67	0
Tilgodehavender		138	45
Likvide beholdninger		30.967	31.287
Omsætningsaktiver		31.105	31.332
Aktiver		158.344	156.798

Balance 31. december

Passiver

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
Selskabskapital		21.000	21.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		94.196	92.423
Overført resultat		42.910	43.154
Egenkapital		158.106	156.577
Leverandører af varer og tjenesteydelser		6	15
Gæld til tilknyttede virksomheder		23	0
Selskabsskat		0	11
Anden gæld		209	195
Kortfristede gældsforpligtelser		238	221
Gældsforpligtelser		238	221
Passiver		158.344	156.798
Resultatdisponering	6		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	9		
Nærtstående parter	10		
Anvendt regnskabspraksis	11		

Egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>
Egenkapital 1. januar	21.000	92.423	43.153	156.576
Årets resultat	<u>0</u>	<u>1.773</u>	<u>-243</u>	<u>1.530</u>
Egenkapital 31. december	<u>21.000</u>	<u>94.196</u>	<u>42.910</u>	<u>158.106</u>

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
Årets resultat		1.530	4.638
Reguleringer	7	-1.806	-4.689
Ændring i driftskapital	8	-21	19.881
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		-297	19.830
Renteindbetalinger og lignende		0	105
Renteudbetalinger og lignende		-35	-7
Pengestrømme fra ordinær drift		-332	19.928
Betalt selskabsskat		-11	-175
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-343	19.753
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		23	-13
Betalt udbytte		0	-80.218
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		23	-80.231
Ændring i likvider		-320	-60.478
Likvider 1. januar		31.287	91.765
Likvider 31. december		30.967	31.287
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		30.967	31.287
Likvider 31. december		30.967	31.287

Noter til årsregnskabet

	2018	2017
	TDKK	TDKK
1 Medarbejderforhold		
Lønninger	633	384
Pensioner	433	424
Andre omkostninger til social sikring	0	7
	<u>1.066</u>	<u>815</u>
Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster:		
Administrationsomkostninger	1.066	815
	<u>1.066</u>	<u>815</u>
Heraf udgør vederlag til direktion	<u>50</u>	<u>50</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>1</u>	<u>1</u>
2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		
Andel af overskud i dattervirksomheder	1.773	4.602
	<u>1.773</u>	<u>4.602</u>
3 Finansielle indtægter		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	105
	<u>0</u>	<u>105</u>
4 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	-67	11
	<u>-67</u>	<u>11</u>

Noter til årsregnskabet

	2018 TDKK	2017 TDKK
5 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	33.043	33.043
Kostpris 31. december	33.043	33.043
Værdireguleringer 1. januar	92.423	56.406
Årets resultat	1.773	4.602
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	31.415
Værdireguleringer 31. december	94.196	92.423
Regnskabsmæssig værdi 31. december	127.239	125.466

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Maabjerg Energy Center - BioHeat&Power A/S	Holstebro	100%
Maabjerg Energy Center - BioGas A/S	Holstebro	96%

6 Resultatdisponering

	2018 TDKK	2017 TDKK
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	1.773	4.602
Overført resultat	-243	36
	1.530	4.638

7 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Finansielle indtægter	0	-105
Finansielle omkostninger	34	7
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-1.773	-4.602
Skat af årets resultat	-67	11
	-1.806	-4.689

Noter til årsregnskabet

	2018	2017
	TDKK	TDKK
8 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	-26	20.141
Ændring i leverandører m.v.	5	-260
	<u>-21</u>	<u>19.881</u>

9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Vestforsyning A/S, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytte-skat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

10 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 har ikke været transaktioner mellem koncernforbundne selskaber, som ikke er foregået på markedsmæssige vilkår pr. 31. december 2017.

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

Navn	Hjemsted
Vestforsyning A/S	Holstebro

Noter til årsregnskabet

11 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Maabjerg Energy Center Holding 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.

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.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger m.v.

Noter til årsregnskabet

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten “Kapitalandele i dattervirksomheder” den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til “Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode” under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Tilgodehavender

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

Noter til årsregnskabet

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under 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 acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

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 eksklusiv 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

11 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

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