

---

# ***Maabjerg Energy Center Holding A/S***

Nupark 51, 7500 Holstebro

## **Årsrapport for 2020**

---

CVR-nr. 36 73 45 74

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 17/05 2021

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 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2020.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 29. april 2021

## Direktion

Christian Hagelskjær  
adm. direktør

Claus Bøgeskov Mogensen  
tekn. direktør

## Bestyrelse

Nils Ulrik Nielsen  
formand

Flemming Odde  
næstformand

Kjeld Ejner Graversgård-  
Knudsen

Finn Orvad

Bjarne Sørensen

Arne Lægaard

# 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Maabjerg Energy Center Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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.

Skive, den 29. april 2021

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Henrik Holst

statsautoriseret revisor

mne9397

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Maabjerg Energy Center Holding A/S Nupark 51 7500 Holstebro  CVR-nr.: 36 73 45 74 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Holstebro
<b>Bestyrelse</b>	Nils Ulrik Nielsen, formand Flemming Odde, næstformand Kjeld Ejner Graversgård-Knudsen Finn Orvad Bjarne Sørensen Arne Lægaard
<b>Direktion</b>	Christian Hagelskjær, adm.direktør Claus Bøgeskov Mogensen, tekn. direktør
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Resenvej 81 Postboks 19 7800 Skive

## Hoved- og nøgletal

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

	2020	2019	2018	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	9.967	10.128	9.912	9.762	9.450
Bruttofortjeneste	9.967	10.128	9.912	9.762	9.450
Resultat af ordinær primær drift	47	-156	-277	-51	-63
Resultat før finansielle poster	47	-156	-277	-51	-63
Resultat af finansielle poster	-3.390	-43.218	1.739	4.700	777
Årets resultat	-3.353	-43.338	1.529	4.638	539
<b>Balance</b>					
Balancesum	127.729	130.969	158.343	156.798	201.400
Egenkapital	111.415	114.768	158.105	156.577	200.741
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	293	151	-344	19.753	21.655
- investeringsaktivitet	0	-46.899	0	0	0
- finansieringsaktivitet	-293	15.782	23	-80.231	0
Årets forskydning i likvider	0	-30.966	-321	-60.478	21.655
Antal medarbejdere	1	1	1	1	2
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Soliditetsgrad	87,2%	87,6%	99,8%	99,9%	99,7%
Forrentning af egenkapital	-3,0%	-31,8%	1,0%	2,6%	0,3%

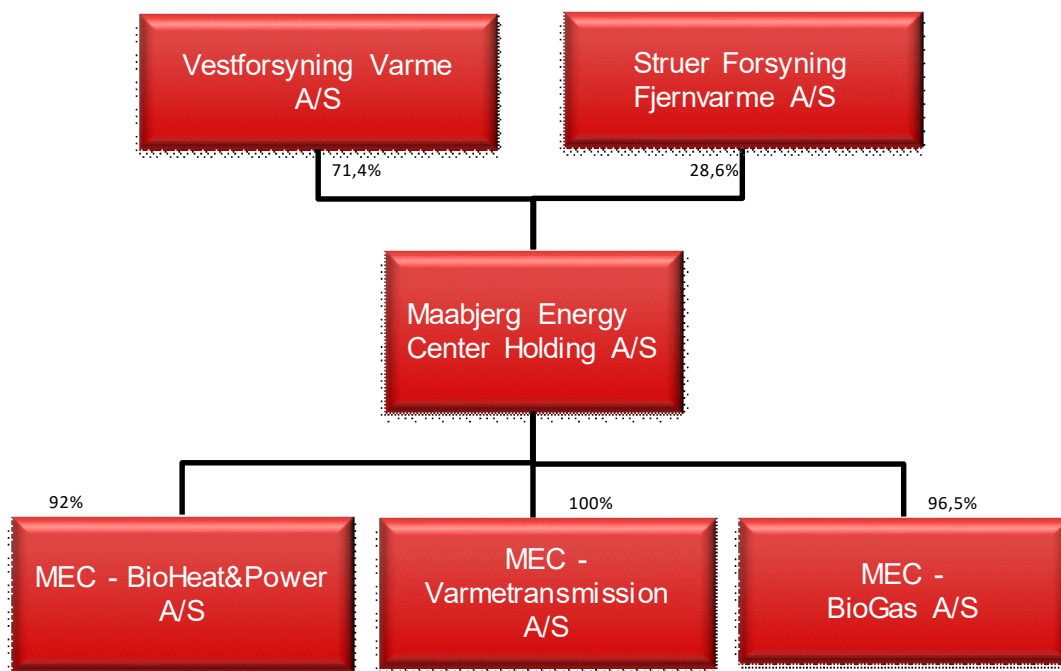


# Ledelsesberetning

## 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:



Pr. 1. januar 2020 er nomi4S I/S og Energnist I/S indtrådt som medejere af MEC – BHP A/S med en ejerandel hver på 4%, hvorefter ejerandelen i MEC – BHP A/S er 92%.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2020 udviser et underskud på TDKK 3.353, og selskabets balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på TDKK 111.415.

Årets resultat er lavere end forventet, hvilket primært skyldes et lavere elsalg i MEC – BioHeat&Power A/S (MEC – BHP A/S), som følge af meget lave elpriser i foråret i forbindelse med Corona-nedlukningen. Desuden har MEC – BHP A/S haft et lavere indtægt fra varme og affald end forventet på grund af et lavere varmesalg og højere brændværdi på affald.

Derimod er resultatet i MEC – BioGas A/S højere end forventet som følge af væsentlig højere produktion af biogas.

Selskabet har ultimo 2019 stiftet selskabet MEC – Varmetransmission A/S, som 1. januar 2020 har overtaget koncernens varmetransmissionsledninger fra MEC – BHP A/S. Der har i 2019 ikke været

# Ledelsesberetning

aktivitet i MEC – Varmetransmission A/S, og selskabets første årsrapport aflægges derfor for 2020.

Med baggrund i ovenstående anses det samlede resultatet for tilfredsstillende.

## Særlige risici, herunder 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 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 likviditetsberedskabet 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 samt hvilke afledte finansielle instrumenter, der kan anvendes. De anvendte finansielle instrumenter er renteswaps samt fast og variabelt forrentede lån.

## 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.

## 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	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>9.967</b>	<b>10.128</b>
Administrationsomkostninger	1	-9.920	-10.284
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>47</b>	<b>-156</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	2	-3.386	-43.210
Finansielle indtægter	3	13	13
Finansielle omkostninger		-17	-21
<b>Resultat før skat</b>		<b>-3.343</b>	<b>-43.374</b>
Skat af årets resultat	4	-10	36
<b>Årets resultat</b>		<b>-3.353</b>	<b>-43.338</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2020 TDKK	2019 TDKK
Kapitalandele i dattervirksomheder	5	127.543	130.929
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>127.543</b>	<b>130.929</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>127.543</b>	<b>130.929</b>
<b>Varebeholdninger</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		88	40
Andre tilgodehavender		98	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>186</b>	<b>40</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>186</b>	<b>40</b>
<b>Aktiver</b>		<b>127.729</b>	<b>130.969</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	2020 TDKK	2019 TDKK
Selskabskapital		21.000	21.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		47.600	50.986
Overført resultat		42.815	42.782
<b>Egenkapital</b>		<b>111.415</b>	<b>114.768</b>
Kreditinstitutter		88	15.780
Leverandører af varer og tjenesteydelser		792	30
Gæld til tilknyttede virksomheder		15.424	26
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		10	0
Anden gæld		0	365
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>16.314</b>	<b>16.201</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>16.314</b>	<b>16.201</b>
<b>Passiver</b>		<b>127.729</b>	<b>130.969</b>
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	50.986	42.782	114.768
Årets resultat	<u>0</u>	<u>-3.386</u>	<u>33</u>	<u>-3.353</u>
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b><u>21.000</u></b>	<b><u>47.600</u></b>	<b><u>42.815</u></b>	<b><u>111.415</u></b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2020 TDKK	2019 TDKK
Årets resultat		-3.353	-43.338
Reguleringer	7	3.400	43.182
Ændring i driftskapital	8	251	210
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>298</b>	<b>54</b>
Renteindbetalinger og lignende		13	13
Renteudbetalinger og lignende		-18	-19
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>293</b>	<b>48</b>
Betalt selskabsskat		0	103
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>293</b>	<b>151</b>
Stiftelse af dattervirksomhed		0	-3.000
Koncerntilskud		0	-43.899
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>0</b>	<b>-46.899</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-15.692	-15.186
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder		15.399	30.968
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-293</b>	<b>15.782</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>0</b>	<b>-30.966</b>
Likvider 1. januar		0	30.966
<b>Likvider 31. december</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>1 Medarbejderforhold</b>		
Lønninger	478	650
Pensioner	0	144
	<u>478</u>	<u>794</u>
Lønninger og pensioner er omkostningsført under følgende poster:		
Administrationsomkostninger	478	794
	<u>478</u>	<u>794</u>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<u>1</u>	<u>1</u>
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.		
<b>2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Andel af overskud i dattervirksomheder	5.522	484
Andel af underskud i dattervirksomheder	-3.337	-43.694
Tab ved kapitaludvidelse i MEC BHP A/S	-5.571	0
	<u>-3.386</u>	<u>-43.210</u>
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
Andre finansielle indtægter	13	13
	<u>13</u>	<u>13</u>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	10	-36
	<u>10</u>	<u>-36</u>



## Noter til årsregnskabet

	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>5 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	79.943	33.043
Tilgang i årets løb	0	46.900
Kostpris 31. december	<u>79.943</u>	<u>79.943</u>
Værdireguleringer 1. januar	50.986	94.196
Nettoeffekt ved kapitaludvidelse	-5.571	0
Årets resultat	<u>2.185</u>	<u>-43.210</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>47.600</u>	<u>50.986</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>127.543</u></b>	<b><u>130.929</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Maabjerg Energy Center - BioHeat&Power A/S	Holstebro	92%
Maabjerg Energy Center - BioGas A/S	Holstebro	96%
Maabjerg Energy Center - Varmetransmission A/S	Holstebro	100%

	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>6 Resultatdisponering</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-3.386	-43.210
Overført resultat	<u>33</u>	<u>-128</u>
	<b><u>-3.353</u></b>	<b><u>-43.338</u></b>

<b>7 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-13	-13
Finansielle omkostninger	17	21
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3.386	43.210
Skat af årets resultat	<u>10</u>	<u>-36</u>
	<b><u>3.400</u></b>	<b><u>43.182</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	2020	2019
	TDKK	TDKK
<b>8 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	-146	31
Ændring i leverandører m.v.	397	179
	<u>251</u>	<u>210</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 2019.

### 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 2020 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 2020 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 nettorealiseringsværdi, 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	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$