
VBI Invest ApS

Violvej 14, 7800 Skive

Årsrapport for 2019/20 (regnskabsår 10/12 - 30/9)

CVR-nr. 41 01 44 23

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 25/1 2021

Jens Bak Ibsen
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 10. december - 30. september 10

Balance 30. september 11

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 10. december - 30. september 15

Noter til årsregnskabet 16

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 10. december 2019 - 30. september 2020 for VBI Invest ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2020 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2019/20.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skive, den 25. januar 2021

Direktion

Gert Rosenqvist

Bestyrelse

Jens Henrik Pontoppidan
Pedersen
formand

Gert Rosenqvist

Jens Bak Ibsen

Jakob Stausholm

Søren Martin Nymann

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i VBI Invest ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 10. december 2019 - 30. september 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for VBI Invest ApS for regnskabsåret 10. december 2019 - 30. september 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("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 koncernen 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskab og 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller 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 koncernens og 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 koncernens og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysning-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

gerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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 25. januar 2021

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Bjørn Jakobsen

statsautoriseret revisor

mne24813

Selskabsoplysninger

Selskabet

VBI Invest ApS
Violvej 14
7800 Skive

CVR-nr.: 41 01 44 23
Regnskabsperiode: 10. december - 30. september
Hjemstedskommune: Skive

Bestyrelse

Jens Henrik Pontoppidan Pedersen, formand
Gert Rosenqvist
Jens Bak Ibsen
Jakob Stausholm
Søren Martin Nymann

Direktion

Gert Rosenqvist

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Resenvej 81
Postboks 19
7800 Skive

Koncernoversigt

Moderselskab

VBI Invest ApS,
Skive
Danmark
Nom. DKK 1.000.000

92%

Konsoliderede dattervirksomheder

Vinkelgård Agro ApS
Skive,
Danmark
Nom. DKK 1.000.000

98,7% Vinkel Bioenergi ApS,
Skive, Danmark
Nom. DKK 1.000.000

100% RS Gris ApS,
Skive, Danmark
Nom. DKK 50.000

100%

LECA Gris ApS,
Skive, Danmark
Nom. DKK 50.000

100% PL Slagtesvin ApS,
Skive, Danmark
Nom. DKK 40.000

93,3% Goul Agro I/S,
Skive, Danmark
Nom. DKK 1.500.000

100% LECA Slagtesvin ApS,
Skive, Danmark
Nom. DKK 40.000

Hoved- og nøgletal

Set over en 1-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern
	2019/20
	TDKK
Hovedtal	
Resultat	
Nettoomsætning	318.858
Resultat af ordinær primær drift	11.411
Resultat før finansielle poster	10.301
Resultat af finansielle poster	-4.905
Årets resultat	3.687
Balance	
Balancesum	476.377
Egenkapital	9.775
Pengestrømme	
Pengestrømme fra:	
- driftsaktivitet	-22.397
- investeringsaktivitet	-359.269
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-352.321
- finansieringsaktivitet	382.784
Årets forskydning i likvider	1.118
Antal medarbejdere	64
Nøgletal i %	
Bruttomargin	13,1%
Overskudsgrad	3,2%
Afkastningsgrad	2,2%
Soliditetsgrad	2,1%
Forrentning af egenkapital	75,4%

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

Ledelsesberetning

Årsrapporten for VBI Invest ApS for 2019/20 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Væsentligste aktiviteter

Koncernens og VBI Invest ApS' hovedaktiviteter er at drive virksomhed med etablering og drift af biogasanlæg, samt at drive landbrugsvirksomhed med svineproduktion.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2019/20 udviser et overskud på DKK 3.686.936, og koncernens balance pr. 30. september 2020 udviser en egenkapital på DKK 9.775.145.

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

Kapitalberedskabet

Koncernens kapitalberedskab vurderes at være tilstrækkeligt.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Koncernens indtjenings- og aktivitetsniveau kan påvirkes af ændringer i svinenoteringen. Koncernens renterisiko er begrænset, da gældsandelen med variabel rente er lav. Herudover forekommer der ikke særlige risici ud over almindeligt forekommende risici inden for koncernens branche.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Aktivitet- og indtjeningsniveauet forventes at være på samme niveau for det kommende regnskabsår.

Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har ikke formelt vedtagne politikker for det generelle samfundsansvar, herunder ikke specifikke nedskrevne politikker for menneskerettigheder samt den eksterne miljøpåvirkning. Koncernens aktiviteter foregår i lande og med samarbejdspartnere, hvor der ikke vurderes at være særlige problemstillinger omkring overholdelse af menneskerettigheder.

Ledelsen tager dog i forbindelse med fastlæggelse af koncernens forretningsstrategier samt ved udførelse af koncernens aktiviteter i vidt omfang hensyn til almindelige anerkendte principper og god forretningsmoral, ligesom gældende lovgivning til stadighed sikres overholdt. Der er til stadighed fokus på koncernens miljøforhold, herunder udledninger og forbrug af ressourcer.

Ledelsesberetning

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Det er koncernens politik at opnå mangfoldighed i bl.a. erfarings- og uddannelsesmæssig baggrund og i køn på alle ledelsesniveauer.

Kvinder er aktuelt underrepræsenteret i koncernens ledelsesniveauer, men koncernens politik omfatter et ønske om flere kvindelige ledere. Koncernen har opsat et måltal for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen på 20% der ønskes nået inden 2022. På nuværende tidspunkt består bestyrelsen af 0 kvinder og 5 mænd, hvilket betyder at målet ikke er indfriet i 2020.

Koncernens primære fokus er på kompetencer og potentiale hos den enkelte medarbejder. Det er dog målsætningen at opnå mangfoldighed i bl.a. erfarings- og uddannelsesmæssig baggrund og i køn på de respektive ledelsesniveauer.

Det er forventningen, at andelen af kvinder i koncernens øvrige ledelsesniveauer øges i de kommende år.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 10. december - 30. september

	Note	Koncern 2019/20 DKK	Moderselskab 2019/20 DKK
Nettoomsætning	1	318.858.131	0
Værdireguleringer af investeringsaktiver		1.026.670	0
Andre driftsindtægter		389.697	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-140.547.816	0
Andre eksterne omkostninger		-137.867.036	0
Bruttoresultat		41.859.646	0
Personaleomkostninger	2	-22.034.235	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-8.024.492	0
Andre driftsomkostninger		-1.500.000	0
Resultat før finansielle poster		10.300.919	0
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	3.302.241
Finansielle indtægter		216.671	17.352
Finansielle omkostninger	4	-5.121.425	0
Resultat før skat		5.396.165	3.319.593
Skat af årets resultat	5	-1.709.229	-3.806
Årets resultat		3.686.936	3.315.787

Balance 30. september

Aktiver

	Note	Koncern 2019/20 DKK	Moderselskab 2019/20 DKK
Goodwill		3.781.471	0
Immaterielle anlægsaktiver	6	3.781.471	0
Biologiske aktiver	8	23.408.385	0
Produktionsanlæg og maskiner	7	323.560.882	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7	244.183	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse	7	0	0
Materielle anlægsaktiver		347.213.450	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	7.903.954
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	635.407	0
Deposita	10	270.000	0
Finansielle anlægsaktiver		905.407	7.903.954
Anlægsaktiver		351.900.328	7.903.954
Råvarer og hjælpematerialer		43.452.866	0
Færdigvarer og handelsvarer		20.536.775	0
Varebeholdninger		63.989.641	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		29.140.933	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	52.526
Andre tilgodehavender		28.805.336	788.559
Periodeafgrænsningsposter	11	686.516	0
Tilgodehavender		58.632.785	841.085
Likvide beholdninger		1.853.878	0
Omsætningsaktiver		124.476.304	841.085
Aktiver		476.376.632	8.745.039

Balance 30. september

Passiver

	Note	Koncern 2019/20 DKK	Moderselskab 2019/20 DKK
Selskabskapital		1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	2.912.544
Overført resultat		7.741.233	4.828.689
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		8.741.233	8.741.233
Minoritetsinteresser		1.033.912	0
Egenkapital		9.775.145	8.741.233
Hensættelse til udskudt skat	13	1.709.229	0
Andre hensættelser	14	1.500.000	0
Hensatte forpligtelser		3.209.229	0
Kreditinstitutter		66.975.000	0
Leasingforpligtelser		7.494.995	0
Gæld til associerede virksomheder		46.804.700	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		1.450.000	0
Anden gæld		109.490.589	0
Periodeafgrænsningsposter		100.264.623	0
Langfristede gældsforpligtelser	15	332.479.907	0
Kreditinstitutter	15	15.619.089	0
Leasingforpligtelser	15	1.832.705	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		60.417.478	0
Gæld til associerede virksomheder	15	1.563.170	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	15	32.894	0
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		0	3.806
Anden gæld	15	44.151.015	0
Periodeafgrænsningsposter	15,16	7.296.000	0
Kortfristede gældsforpligtelser		130.912.351	3.806
Gældsforpligtelser		463.392.258	3.806
Passiver		476.376.632	8.745.039

Balance 30. september

Passiver

	<u>Note</u>
Resultatdisponering	12
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19
Nærtstående parter	20
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	21
Anvendt regnskabspraksis	22

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 10. december	0	0	0	0	0	0	0
Kontant indbetaling i forbindelse med stiftelse	1.000.000	4.425.446	0	0	5.425.446	0	5.425.446
Tilgang i årets løb	0	0	0	0	0	662.763	662.763
Årets resultat	0	0	0	3.315.787	3.315.787	371.149	3.686.936
Overført fra overkurs ved emission	0	-4.425.446	0	4.425.446	0	0	0
Egenkapital 30. september	1.000.000	0	0	7.741.233	8.741.233	1.033.912	9.775.145

Moderselskab

Egenkapital 10. december	0	0	0	0	0	0	0
Kontant indbetaling i forbindelse med stiftelse	1.000.000	4.425.446	0	0	5.425.446	0	5.425.446
Årets resultat	0	0	2.912.544	403.243	3.315.787	0	3.315.787
Overført fra overkurs ved emission	0	-4.425.446	0	4.425.446	0	0	0
Egenkapital 30. september	1.000.000	0	2.912.544	4.828.689	8.741.233	0	8.741.233

Pengestrømsopgørelse 10. december - 30. september

	Note	Koncern 2019/20 DKK	Moderselskab 2019/20 DKK
Årets resultat		3.686.936	3.315.787
Reguleringer	17	13.611.805	-3.315.787
Ændring i driftskapital	18	-34.790.889	-841.085
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		-17.492.148	-841.085
Renteindbetalinger og lignende		216.671	17.352
Renteudbetalinger og lignende		-5.121.428	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-22.396.905	-823.733
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-5.672.205	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-352.320.538	0
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-1.276.556	-4.601.713
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-359.269.299	-4.601.713
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-7.441.667	0
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-2.015.100	0
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-10.481.589	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		89.300.000	0
Indgåelse af leasingforpligtelser		11.342.800	0
Optagelse af gæld hos associerede virksomheder		48.367.870	0
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		247.252.646	0
Minoritetsinteresser		1.033.920	0
Kontant kapitalforhøjelse		5.425.446	5.425.446
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		382.784.326	5.425.446
Ændring i likvider		1.118.122	0
Likvider 10. december		0	0
Likvider 30. september		1.118.122	0
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		1.853.878	0
Kassekredit		-735.756	0
Likvider 30. september		1.118.122	0

Noter til årsregnskabet

	<u>Koncern</u>	<u>Moderselskab</u>
	2019/20	2019/20
	DKK	DKK
1 Nettoomsætning		
Geografiske markeder		
Nettoomsætning, Europa	318.858.131	0
	<u>318.858.131</u>	<u>0</u>
Aktiviteter		
Landbrugsaktiviteter	235.120.302	0
Biogasanlæg	83.737.829	0
	<u>318.858.131</u>	<u>0</u>
2 Personaleomkostninger		
Lønninger	21.770.485	0
Pensioner	509.004	0
Andre omkostninger til social sikring	956.749	0
Andre personaleomkostninger	811.627	0
	<u>24.047.865</u>	<u>0</u>
Overført til anlægsaktiver	-2.013.630	0
	<u>22.034.235</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>64</u>	<u>0</u>
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	1.890.734	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	6.133.758	0
	<u>8.024.492</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

	<u>Koncern</u>	<u>Moderselskab</u>
	2019/20	2019/20
	DKK	DKK
4 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger associerede virksomheder	3.698.606	0
Andre finansielle omkostninger	1.294.331	0
Valutakurstab	128.488	0
	<u>5.121.425</u>	<u>0</u>
5 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	0	3.806
Årets udskudte skat	1.709.229	0
	<u>1.709.229</u>	<u>3.806</u>
6 Immaterielle anlægsaktiver		
Koncern		<u>Goodwill</u>
		DKK
Kostpris 10. december		0
Tilgang i årets løb		5.672.205
Kostpris 30. september		<u>5.672.205</u>
Ned- og afskrivninger 10. december		0
Årets afskrivninger		1.890.734
Ned- og afskrivninger 30. september		<u>1.890.734</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september		<u>3.781.471</u>
Afskrives over		<u>3 år</u>

Noter til årsregnskabet

7 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Produktionsan- læg og maski- ner DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse DKK
Kostpris 10. december	0	0	0
Tilgang i årets løb	119.575.056	299.000	213.490.654
Overførsler i årets løb	213.490.654	0	-213.490.654
Kostpris 30. september	<u>333.065.710</u>	<u>299.000</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 10. december	0	0	0
Årets afskrivninger	9.504.828	54.817	0
Ned- og afskrivninger 30. september	<u>9.504.828</u>	<u>54.817</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september	<u>323.560.882</u>	<u>244.183</u>	<u>0</u>
Afskrives over	<u>3-30 år</u>	<u>5 år</u>	
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>9.813.097</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Renteomkostninger indregnet som en del af kostpris	<u>8.817.690</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

8 Aktiver der måles til dagsværdi

	Koncern
	Biologiske aktiver
	DKK
Kostpris 10. december	0
Tilgang i årets løb	22.381.715
Kostpris 30. september	22.381.715
Værdireguleringer 10. december	0
Årets værdireguleringer	1.026.670
Værdireguleringer 30. september	1.026.670
Regnskabsmæssig værdi 30. september	23.408.385

9 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Moderselskab
	2019/20
	DKK
Kostpris 10. december	0
Tilgang i årets løb	5.425.446
Afgang i årets løb	-434.036
Kostpris 30. september	4.991.410
Værdireguleringer 10. december	0
Årets resultat	2.912.544
Værdireguleringer 30. september	2.912.544
Regnskabsmæssig værdi 30. september	7.903.954

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Vinkelgård Agro ApS	Skive	DKK 1.000.000	92%	8.591.255	3.165.809

Noter til årsregnskabet

10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	
	<u>Andre værdipa- piner og kapital- andele</u>	<u>Deposita</u>
	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
Kostpris 10. december	0	0
Tilgang i årets løb	635.407	270.000
Kostpris 30. september	635.407	270.000
Regnskabsmæssig værdi 30. september	635.407	270.000

11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

12 Resultatdisponering

	Moderselskab
	<u>2019/20</u>
	<u>DKK</u>
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	2.912.544
Overført resultat	403.243
	3.315.787

Noter til årsregnskabet

	<u>Koncern</u>	<u>Moderselskab</u>
	2019/20	2019/20
	DKK	DKK
13 Hensættelse til udskudt skat		
Hensættelse til udskudt skat 10. december	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	<u>1.709.229</u>	<u>0</u>
Hensættelse til udskudt skat 30. september	<u>1.709.229</u>	<u>0</u>
14 Andre hensættelser		
Som følge af usikkerhed er der hensat et beløb til imødegåelse af et eventuelt tab på TDKK 1.500.		
Andre hensættelser	<u>1.500.000</u>	<u>0</u>
	<u>1.500.000</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

15 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern	Moderselskab
	2019/20	2019/20
	DKK	DKK
Kreditinstitutter		
Efter 5 år	7.441.667	0
Mellem 1 og 5 år	59.533.333	0
Langfristet del	<u>66.975.000</u>	<u>0</u>
Inden for 1 år	14.883.333	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	735.756	0
Kortfristet del	<u>15.619.089</u>	<u>0</u>
	<u>82.594.089</u>	<u>0</u>
Leasingforpligtelser		
Efter 5 år	164.175	0
Mellem 1 og 5 år	7.330.820	0
Langfristet del	<u>7.494.995</u>	<u>0</u>
Inden for 1 år	1.832.705	0
	<u>9.327.700</u>	<u>0</u>
Gæld til associerede virksomheder		
Efter 5 år	4.375.000	0
Mellem 1 og 5 år	42.429.700	0
Langfristet del	<u>46.804.700</u>	<u>0</u>
Inden for 1 år	1.562.500	0
Øvrig kortfristet gæld til associerede virksomheder	670	0
Kortfristet del	<u>1.563.170</u>	<u>0</u>
	<u>48.367.870</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

15 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	<u>Koncern</u>	<u>Moderselskab</u>
	2019/20	2019/20
	DKK	DKK
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		
Efter 5 år	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.450.000	0
Langfristet del	1.450.000	0
Inden for 1 år	32.894	0
	1.482.894	0
Anden gæld		
Efter 5 år	0	0
Mellem 1 og 5 år	109.490.589	0
Langfristet del	109.490.589	0
Inden for 1 år	19.399.334	0
Øvrig kortfristet gæld	24.751.681	0
Kortfristet del	44.151.015	0
	153.641.604	0
Periodeafgrænsningsposter		
Efter 5 år	71.080.623	0
Mellem 1 og 5 år	29.184.000	0
Langfristet del	100.264.623	0
	107.560.623	0

16 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Noter til årsregnskabet

	Koncern	Moderselskab
	<u>2019/20</u>	<u>2019/20</u>
	DKK	DKK
17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-216.671	-17.352
Finansielle omkostninger	5.121.425	0
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	6.997.822	0
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	-3.302.241
Skat af årets resultat	1.709.229	3.806
	<u>13.611.805</u>	<u>-3.315.787</u>

18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-63.989.641	0
Ændring i tilgodehavender	-58.632.782	-841.085
Ændring i andre hensatte forpligtelser	1.500.000	0
Ændring i leverandører m.v.	86.331.534	0
	<u>-34.790.889</u>	<u>-841.085</u>

	Koncern	Moderselskab
	<u>2019/20</u>	<u>2019/20</u>
	DKK	DKK
19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for koncernens bankforbindelser:

Ejerpantebreve på i alt TDKK 90.000, der giver pant i materielle anlægsaktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi af	320.644.049	0
---	-------------	---

Virksomhedspant på i alt TDKK 10.000 i tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser, materielle anlægsaktiver og varebeholdninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	368.036.055	0
--	-------------	---

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for koncernens kreditorer:

Virksomhedspant på i alt TDKK 2.500, der giver pant i tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser samt varelager til en samlet regnskabsmæssig værdi af	24.343.758	0
--	------------	---

Noter til årsregnskabet

	<u>Koncern</u>	<u>Moderselskab</u>
	2019/20	2019/20
	DKK	DKK
19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for koncernens anden gæld: Ejerpantebreve på i alt TDKK 90.000, der giver pant i materielle anlægsaktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi af	320.644.049	0
Leje- og leasingforpligtelser		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:		
Inden for 1 år	1.472.718	0
Mellem 1 og 5 år	89.752	0
	<u>1.562.470</u>	<u>0</u>
Anvisningsforpligtelse vedrørende operationel leasing. Forventede restværdier ved kontraktens udløb	466.500	0

Herudover har koncernens selskaber indgået lejeforpligtelse, der er uopsigelige frem til 31. maj 2029. Den årlige lejeudgift udgør TDKK 1.392.

Koncernens landbrugsvirksomheder har indgået forpagtningsaftaler der er uopsigelige frem til juni 2021. Den årlige forpagtningsaftale udgør TDKK 14.397. Forpagtningsaftalerne omfatter besætning, bygninger og driftsrelaterede staldanlæg. Værdien af besætningen er indregnet som et aktiv, da selskaberne har en særskilt forpligtelse ved tilbagelevering af besætning. Denne forpligtelse er indregnet under anden gæld.

Andre eventualforpligtelser

Moderselskabet VBI Invest ApS har lagt anparter i Vinkelgård Agro ApS til sikkerhed for Vinkel Bioenergi ApS' mellemværende med pengeinstitut.

I periodeafgrænsningsposter under kort og lang gæld, indgår modtagne energisparemidler, der vil blive indtægtsført over anlæggets forventede levetid. Der er opstået usikkerhed om hvorvidt selskabet fuldt ud kan opfylde de produktionskrav, som energisparemidlerne er udbetalt på baggrund af, hvorfor selskabet muligvis skal tilbagebetale en andel heraf.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 0. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Noter til årsregnskabet

20 Nærtstående parter

Transaktioner

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

Transaktioner med nærtstående parter er sket på markedsvilkår.

21 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

PricewaterhouseCoopers

Revisionshonorar

Andre ydelser

Koncern	Moderselskab
<u>2019/20</u>	<u>2019/20</u>
DKK	DKK
325.000	0
<u>26.300</u>	<u>0</u>
<u>351.300</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for VBI Invest ApS for 2019/20 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2019/20 er aflagt i DKK.

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet VBI Invest ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncern-

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

forholdet blev etableret.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Leasing

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde. De geografiske markeder som koncernen agerer på afviger ikke betydeligt indbyrdes, hvorfor de geografiske markeder er oplyst under ét.

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 koncernen.

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhengige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Noter til årsregnskabet

22 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 danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 3 år.

Biologiske aktiver og øvrige materielle anlægsaktiver

Biologiske aktiver

Stambesætning måles til handelsværdi/dagsværdi som opgøres på baggrund af gældende markedspriser for dyr af tilsvarende alder, race og genetisk arv på den nærmeste aktive markedsplads. Der tages udgangspunkt i en gennemsnitsbetragtning mellem markedspris for indkøbte polte og en salgteværdi af en so.

Øvrige materielle anlægsaktiver

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

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

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

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

resultatopgørelsen.

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

Produktionsanlæg og maskiner	3-30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 14.100 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i

Værdipapirer og kapitalandele

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

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

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

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

Fremstillede færdigvarer, som omfatter handelsbesætning, måles til handelsværdi/dagsværdi som opgøres på baggrund af gældende markedspriser for dyr af tilsvarende størrelse og alder på den nærmeste

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

aktivemarkedsplads. Der tages udgangspunkt i en gennemsnitsbetragtning mellem markedspriserne for deforskellige størrelser.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle gældsforpligtelser

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

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

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

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$