

---

# *Envikraft Invest A/S*

## Årsrapport for 2012/13

---

CVR-nr. 31 08 24 98

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 12/12 2013

Henrik Christensen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Koncernoversigt 5

Hoved- og nøgletal 6

Beretning 7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 11

Balance 30. juni 12

Egenkapitalopgørelse 14

Noter til årsrapporten 15

Regnskabspraksis 24

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2012 - 30. juni 2013 for Envikraft Invest A/S.

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. juni 2013 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter for 2012/13.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 3. december 2013

## Direktion

Michael Engsted

## Bestyrelse

Jacob Østergaard Bergenholtz  
formand

Leif Østergaard Nielsen

Lars Thorsgaard Jensen

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Envikraft Invest A/S

## Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Envikraft Invest A/S for regnskabsåret 1. juli 2012 - 30. juni 2013, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

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

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2013 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2012 - 30. juni 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet.

Odense, den 3. december 2013

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

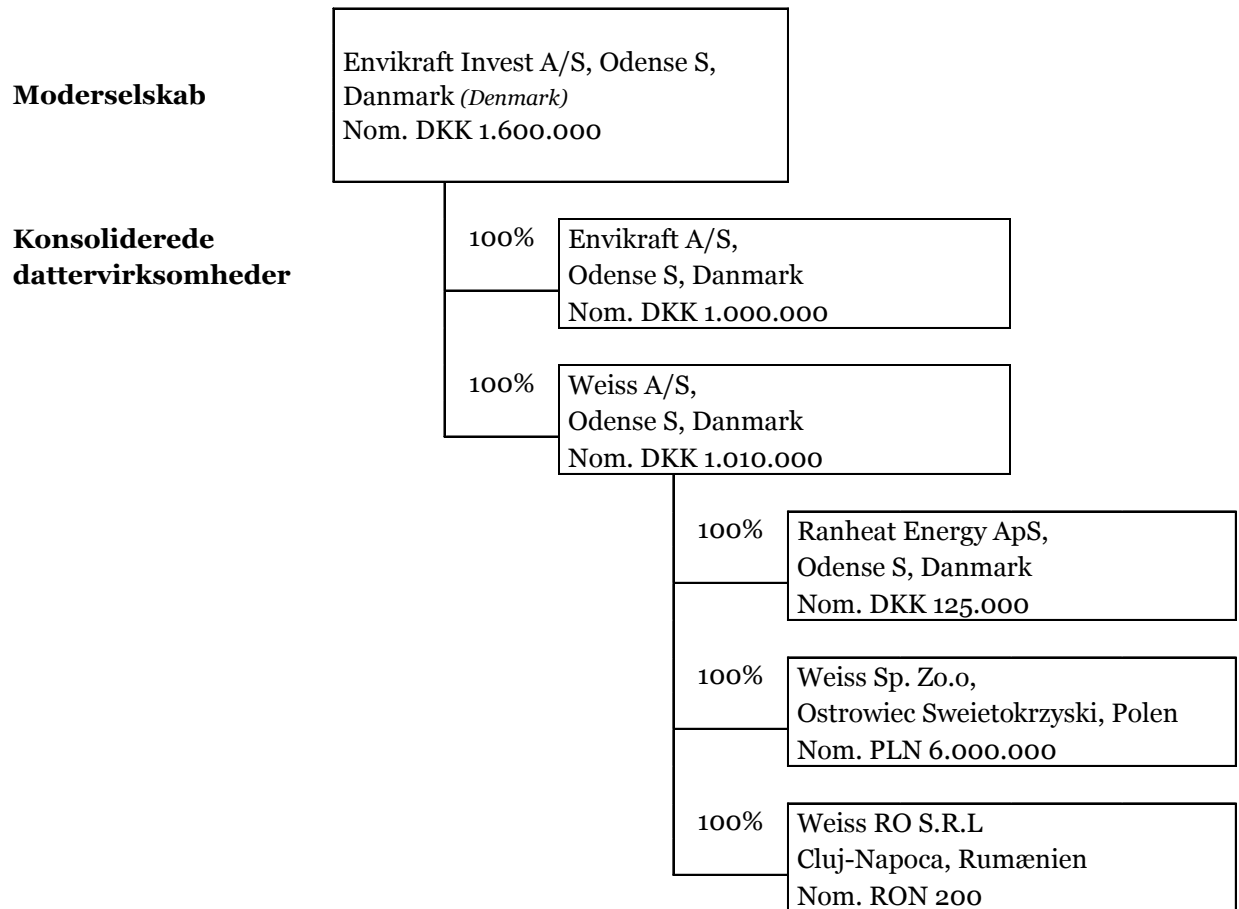
Line Hedam  
statsautoriseret revisor

Brian Petersen  
statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Envikraft Invest A/S Industrivej 9 5260 Odense S  CVR-nr.: 31 08 24 98 Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni Hjemstedskommune: Odense
<b>Bestyrelse</b>	Jacob Østergaard Bergenholtz, formand Leif Østergaard Nielsen Lars Thorsgaard Jensen
<b>Direktion</b>	Michael Engsted
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Rytterkasernen 21 Postboks 370 5100 Odense C
<b>Koncernregnskab</b>	Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Dexter Invest af 21. april 2006 A/S, Cvr.: 21 07 97 90, Nørre Allé 29, 5500 Middelfart.

# Koncernoversigt



## Hoved- og nøgletal

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

	Koncern			
	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>				
<b>Resultat</b>				
Nettoomsætning	307.257	281.691	295.329	129.193
Bruttofortjeneste	34.208	15.907	39.861	22.935
Resultat før finansielle poster	-9.940	-27.673	20.632	14.937
Resultat af finansielle poster	-6.100	-3.466	-3.003	1.280
Årets resultat	-9.793	-23.474	13.118	12.471
<b>Balance</b>				
Balancesum	171.557	141.486	150.231	103.072
Egenkapital	-15.191	-4.991	18.746	5.485
Investering i materielle anlægsaktiver	-33.407	-24.571	-4.786	-322
Antal medarbejdere	224	190	45	71
<b>Nøgletal i %</b>				
Bruttomargin	11,1%	5,6%	13,5%	17,8%
Overskudsgrad	-3,2%	-9,8%	7,0%	11,6%
Afkastningsgrad	-5,8%	-19,6%	13,7%	14,5%
Soliditetsgrad	-8,9%	-3,5%	12,5%	5,3%
Forrentning af egenkapital	N/A	N/A	108,3%	N/A

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

Ved ændring af regnskabspraksis er der foretaget tilpasning af sammenligningstal tilbage til 2009/10. Der henvises til omtale heraf i afsnittet om regnskabspraksis.

# Beretning

## Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet består i design, produktion, montage og indkøring af forbrændingsanlæg, hvor brændslet består af forskellige typer af biomasse samt affald.

Salget sker globalt, med Danmark og det øvrige Skandinavien som de primære markeder. Salget sker primært igennem datterselskabet Weiss A/S, der også står for produktionen, enten i Odense eller i Ostrowiec, Polen.

Kunderne består af såvel offentlige som private virksomheder. Af årets nettoomsætning er ca. 90 % genereret i EU og heraf udgør det danske marked ca. halvdelen. De resterende ca. 10 % af nettoomsætningen kommer fra markeder uden for EU.

## Udvikling i året

Årets nettoomsætning udgør 307,3 mio. kr. mod 281,7 året før svarende til en stigning på 9 %. Det ordinære resultat efter skat er negativt 9,8 mio. kr. mod negativt 23,5 mio. kr. året før. Der er i regnskabsåret 2012/2013 identificeret væsentlige tab på igangværende projekter samt behov for nedskrivning af værdien i lagre. Væsentlige dele af de identificerede tab kan henføres til tidligere regnskabsår, hvorfor resultat for regnskabsåret 2011/2012 er korrigeret med -31,7 mio. kr. Der henvises til afsnit om anvendt regnskabspraksis, hvor korrektionen er uddybet.

Det negative resultat i 2012/2013 skyldes dels ændringer i regnskabsmæssige skøn, samt ekstra omkostninger identificeret i slutfasen for forsinkede projekter samt udviklingsprojekter. Koncernens egenkapital er pr. 30. juni 2013 opgjort til -15,2 mio. kr.

Der har de seneste to år været foretaget væsentlige investeringer i produktionsanlæg i såvel Danmark som Polen. Investeringerne er gennemført som en del af den eksisterende vækststrategi, men har, sammen med de svigtende resultater, været en belastning for koncernens likviditet.

Med baggrund i ovenstående besluttede bestyrelsen at udvide ejerkredsen, med henblik på en styrkelse af det finansielle beredskab og soliditeten i koncernen. Bestræbelserne har resulteret i, at man i oktober måned 2013 kunne offentliggøre en aftale med Odin Equity Partners, der er indtrådt i ejerkredsen som ny hovedaktionær. I den forbindelse er der indskudt ny kapital, således at koncernens egenkapital pr. 30. juni 2013 pro forma for kapitaludvidelsen er positiv med 44,8 mio. kr. Der er desuden i forbindelse med transaktionen indgået nye aftaler med selskabets banker og øvrige finansielle partnere som styrker det finansielle beredskab væsentligt.

# Beretning

## Proforma-opgørelse af balancesum og egenkapital baseret på indskud af ny kapital:

(TDKK)	Før indskudt kapital	Proforma-ændringer baseret på indskudt kapital	Proforma-tal efter indskudt kapital
Balancesum	171.557	0	171.557
Egenkapital	-15.191	60.000	44.809
Soliditet	-8,9%		26,1%

## Ændrede ledelsesforhold

Samtidig med Odin Equity Partners investering i koncernen er Michael Engsted blevet indsat som ny administrerende direktør. Michael Engsted har haft en lang international karriere og kommer senest fra en stilling som Managing Director for Kingspan Environment Europe Ltd., hvor han har haft ansvaret for hele den europæiske forretning. Tidligere administrerende direktør Leif Østergaard Nielsen fortsætter i bestyrelsen.

## Forventninger til fremtiden

Der er meget fokus på grøn energi, ikke kun på koncernens traditionelle markeder, men også i stigende grad på det globale marked. Den stigende efterspørgsel er et godt udgangspunkt for fortsættelsen af den vækststrategi koncernen har fulgt de seneste par år, og med kapitaltilførslen fra Odin Equity Partners er koncernen sikret en meget stærk finansiell position, der understøtter ambitionerne om at styrke positionen på udvalgte markeder især i Skandinavien og Europa.

For 2013/2014 forventes en yderligere stigning i nettoomsætningen og en væsentligt forbedret indtjening. Der forventes ingen væsentlige investeringer i regnskabsåret 2013/2014.

Ledelsen har tillid til, at man over de kommende år vil være i stand til at forbedre rentabiliteten igennem en kombination af vækst, produktudvikling, effektivitetsforbedringer og strukturelle ændringer.

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Der er igangsat initiativer til identifikation og minimering af koncernens kommercielle risici og risici i forbindelse med driftsmæssige aktiviteter. Dette arbejde skal intensiveres i de kommende år, så der fremover i højere grad sker en løbende identifikation, vurdering og prioritering af risici forbundet med koncernens aktiviteter, så man fremadrettet ikke rammes af hændelser med væsentlig negativ indvirkning på koncernens overordnede finansielle målsætninger.

## Pris og valutarisici

Alle salgskontrakter indgås til fastpris, men det afdækkes ved, at der i videst muligt omfang indhentes tilbud på alle væsentlige komponenter forud for underskrift af salgskontrakten. Det tilstræbes, at salgsaftaler indgås i DKK eller EUR hvorved valutarisici anses for minimeret. Eksponering i andre valutaer

## Beretning

afdækkes efter en individuel vurdering og der indgås ingen spekulative valutapositioner.

Kursregulering af investeringer i dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Kursrisici, der relaterer sig hertil, afdækkes som hovedregel ikke, da det er selskabets opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke vil være optimal ud fra en samlet risiko- og omkostningsmæssig betragtning.

### **Renterisici**

Til afdækning af renterisici på variabelt forrente prioritetsgæld er der indgået rentepositioner, der fastlåser renten på et acceptabelt niveau i lånenes løbetid.

## Grundlaget for indtjeningen

### **Forskning og udvikling**

Koncernen har de seneste år deltaget i forskellige udviklingsaktiviteter. I det aflagte regnskab er der i den forbindelse ikke aktiveret omkostninger, hvilket er en medvirkende årsag til de utilfredsstillende regnskabsmæssige resultater. Når man har valgt ikke at aktivere nogen del af de afholdte udviklingsomkostninger er det ikke udtryk for, at man ikke forventer at kunne udnytte dele af den opnåede viden kommercielt, men primært, at værdien heraf ikke har kunnet opgøres tilstrækkelig pålideligt.

De igangværende udviklingsprojekter er alle idriftsat og ventes at opnå stabil drift i indeværende regnskabsår og inden for rammerne af det lagte budget. Der er ikke indenfor de seneste 2 år igangsat yderligere udviklingsprojekter.

### **Eksternt miljø**

Koncernens aktiviteter har ingen væsentlige påvirkninger af det eksterne miljø. I forbindelse med ibrugtagning af produktionsfaciliteter i Odense og Ostrowiec er der opnået nye miljøgodkendelser. Det fremgår af godkendelsen, at det vurderes, at virksomheden har truffet nødvendige foranstaltninger til at forebygge og begrænse forureningen ved anvendelse af den bedst tilgængelige renseteknik for metalforarbejdningsvirksomheder. Koncernen forventer, at kunne gennemføre de planlagte aktiviteter inkl. den planlagte vækst indenfor rammerne af den nuværende miljøgodkendelse.

### **Videnressourcer**

Koncernen er afhængig af tilfredse og motiverede medarbejdere. Da koncernens kritiske forretningsprocesser er individuelle løsninger, er specielt medarbejdere med kompetencer indenfor basisdesign af forbrændingsanlæg baseret på en stor variation af brændsler, samt dygtige projektledere, til styring af projekterne fra salg til endelig aflevering, afgørende. Det er ligeledes vigtigt, at medarbejderne inden for områderne konstruktion og produktion er højt kvalificerede og har fokus på kvalitet.

Da koncernen inden for de senere år har været inde i en kraftig vækst, har det været en udfordring at holde

## **Beretning**

et højt niveau, men der er nu etableret en kerne af højt kvalificerede medarbejdere i såvel Danmark som Polen, der udgør den grundstamme af medarbejdere, som er nødvendig for fortsat vækst. Der vil i de kommende år være fokus på at fastholde og udvikle nuværende medarbejdere samt på rekruttering af nye medarbejdere med de nødvendige kompetencer.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Som der er redegjort for ovenfor, er der efter balancedagen sket en større kapitaltilførsel til koncernen i forbindelse med Odin Equity Partners indtræden som majoritetsaktionær. Herudover er der ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet forhold, der har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2012/13 DKK	2011/12 DKK	2012/13 DKK	2011/12 DKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>307.257.250</b>	<b>281.691.390</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Produktionsomkostninger		-273.049.710	-265.784.049	0	0
<b>Bruttoresultat</b>		<b>34.207.540</b>	<b>15.907.341</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Distributionsomkostninger		-7.551.245	-5.159.870	0	0
Administrationsomkostninger		-36.763.536	-39.223.472	-5.750	-71.000
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>-10.107.241</b>	<b>-28.476.001</b>	<b>-5.750</b>	<b>-71.000</b>
Andre driftsindtægter		456.313	802.594	0	0
Andre driftsomkostninger		-289.182	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-9.940.110</b>	<b>-27.673.407</b>	<b>-5.750</b>	<b>-71.000</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	1	0	0	-2.225.167	-23.457.062
Finansielle indtægter	2	3.995.461	6.204.505	727.048	1.000.766
Finansielle omkostninger	3	-10.095.329	-9.670.464	-1.367.132	-952.762
<b>Resultat før skat</b>		<b>-16.039.978</b>	<b>-31.139.366</b>	<b>-2.871.001</b>	<b>-23.480.058</b>
Skat af årets resultat	4	6.247.316	7.665.057	155.500	5.749
<b>Årets resultat</b>		<b>-9.792.662</b>	<b>-23.474.309</b>	<b>-2.715.501</b>	<b>-23.474.309</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	0	-25.212.812
Overført resultat	-9.792.662	-23.474.309	-2.715.501	1.738.503
	<b>-9.792.662</b>	<b>-23.474.309</b>	<b>-2.715.501</b>	<b>-23.474.309</b>

# Balance 30. juni

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2012/13 DKK	2011/12 DKK	2012/13 DKK	2011/12 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		0	0	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	5	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		52.375.248	23.738.523	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		6.097.935	4.129.325	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		938.498	706.640	0	0
Indretning af lejede lokaler		0	282.416	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>59.411.681</b>	<b>28.856.904</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	18.990.866	12.888.348
Andre tilgodehavender	8	269.217	316.676	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>269.217</b>	<b>316.676</b>	<b>18.990.866</b>	<b>12.888.348</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>59.680.898</b>	<b>29.173.580</b>	<b>18.990.866</b>	<b>12.888.348</b>
<b>Varebeholdninger</b>		<b>10.684.910</b>	<b>14.670.382</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		25.492.740	42.251.826	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	9	43.428.976	22.853.102	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	3.531.132	5.448.379	4.834.264
Andre tilgodehavender		7.618.624	10.614.321	0	0
Udskudt skatteaktiv		8.972.117	4.487.009	134.607	299.309
Selskabsskat		0	11.023	0	0
Periodeafgrænsningsposter		1.777.556	1.381.547	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>87.290.013</b>	<b>85.129.960</b>	<b>5.582.986</b>	<b>5.133.573</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>13.900.938</b>	<b>12.511.945</b>	<b>97.894</b>	<b>215.296</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>111.875.861</b>	<b>112.312.287</b>	<b>5.680.880</b>	<b>5.348.869</b>
<b>Aktiver</b>		<b>171.556.759</b>	<b>141.485.867</b>	<b>24.671.746</b>	<b>18.237.217</b>

# Balance 30. juni

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2012/13 DKK	2011/12 DKK	2012/13 DKK	2011/12 DKK
Selskabskapital		1.600.000	1.600.000	1.600.000	1.600.000
Overført resultat		-16.791.045	-6.590.532	-9.713.884	-6.590.532
<b>Egenkapital</b>	10	<b>-15.191.045</b>	<b>-4.990.532</b>	<b>-8.113.884</b>	<b>-4.990.532</b>
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	5.749.000	2.013.464
Andre hensættelser		1.712.225	1.712.225	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>1.712.225</b>	<b>1.712.225</b>	<b>5.749.000</b>	<b>2.013.464</b>
Ansvarlig lånekapital		14.000.000	9.000.000	14.000.000	9.000.000
Gæld til realkreditinstitutter		9.921.799	8.669.663	0	0
Kreditinstitutter		21.397.064	3.000.000	0	3.000.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b>45.318.863</b>	<b>20.669.663</b>	<b>14.000.000</b>	<b>12.000.000</b>
Gæld til realkreditinstitutter	11	1.182.928	825.000	0	0
Kreditinstitutter	11	37.345.293	27.391.002	2.000.000	1.000.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser		60.613.068	44.000.535	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	9	24.490.276	36.681.242	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	8.803.129	6.730.795
Gæld til associerede virksomheder		0	1.000.000	0	0
Selskabsskat		10.447	0	0	0
Anden gæld		16.074.704	14.196.732	2.233.501	1.483.490
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>139.716.716</b>	<b>124.094.511</b>	<b>13.036.630</b>	<b>9.214.285</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>185.035.579</b>	<b>144.764.174</b>	<b>27.036.630</b>	<b>21.214.285</b>
<b>Passiver</b>		<b>171.556.759</b>	<b>141.485.867</b>	<b>24.671.746</b>	<b>18.237.217</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	12				
Medarbejderforhold	13				
Nærtstående parter og ejerforhold	14				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabskapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. juli	1.600.000	0	25.153.218	26.753.218
Nettoeffekt ved rettelse af fundamental fejl	0	0	-31.743.750	-31.743.750
Korrigeret egenkapital 1. juli	1.600.000	0	-6.590.532	-4.990.532
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	-271.995	-271.995
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-135.856	-135.856
Årets resultat	0	0	-9.792.662	-9.792.662
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>1.600.000</b>	<b>0</b>	<b>-16.791.045</b>	<b>-15.191.045</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. juli	1.600.000	22.398.861	2.754.357	26.753.218
Nettoeffekt ved rettelse af fundamental fejl	0	-22.398.861	-9.344.889	-31.743.750
Korrigeret egenkapital 1. juli	1.600.000	0	-6.590.532	-4.990.532
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	-271.995	-271.995
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-135.856	-135.856
Årets resultat	0	0	-2.715.501	-2.715.501
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>1.600.000</b>	<b>0</b>	<b>-9.713.884</b>	<b>-8.113.884</b>

# Noter til årsrapporten

	<b>Moderselskab</b>	
	2012/13	2011/12
	DKK	DKK
<b>1 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Andel af resultat i dattervirksomheder	-2.281.883	-23.457.062
Regulering af datterselskaber tidligere år	56.716	0
	<b>-2.225.167</b>	<b>-23.457.062</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>2 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	727.048	0
Andre finansielle indtægter	158.364	1.333.873	0	1.000.766
Vautakursgevinster	3.837.097	4.870.632	0	0
	<b>3.995.461</b>	<b>6.204.505</b>	<b>727.048</b>	<b>1.000.766</b>

<b>3 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	693.125	640.000	1.113.992	640.000
Andre finansielle omkostninger	5.884.919	4.491.826	253.140	312.762
Valutakurstab	3.517.285	4.538.638	0	0
	<b>10.095.329</b>	<b>9.670.464</b>	<b>1.367.132</b>	<b>952.762</b>

<b>4 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	595.546	547.656	0	0
Årets udskudte skat	-2.244.395	-8.212.713	164.702	-5.749
Regulering af udskudt skat tidligere år	-4.598.467	0	-320.202	0
	<b>-6.247.316</b>	<b>-7.665.057</b>	<b>-155.500</b>	<b>-5.749</b>

# Noter til årsrapporten

## 5 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Færdiggjorte ud- viklingsprojekter DKK
Kostpris 1. juli	7.929.526
	<u>7.929.526</u>
Ned- og afskrivninger 1. juli	7.929.526
	<u>7.929.526</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b><u>0</u></b>

## 6 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger DKK	Produktionsan- læg og maski- ner DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Indretning af le- jede lokaler DKK	I alt DKK
Kostpris 1. juli	23.738.523	10.670.319	2.733.298	1.031.037	38.173.177
Valutakursregulering	-215.005	-294.401	290.788	0	-218.618
Tilgang i årets løb	29.364.015	3.660.539	382.423	0	33.406.977
Afgang i årets løb	0	-13.799	-177.942	-1.031.037	-1.222.778
Kostpris 30. juni	<u>52.887.533</u>	<u>14.022.658</u>	<u>3.228.567</u>	<u>0</u>	<u>70.138.758</u>
Ned- og afskrivninger 1. juli	0	6.540.994	2.026.658	748.621	9.316.273
Valutakursregulering	0	-281.894	152.628	0	-129.266
Årets afskrivninger	512.285	1.671.684	266.383	48.414	2.498.766
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-6.061	-155.600	-797.035	-958.696
Ned- og afskrivninger 30. juni	<u>512.285</u>	<u>7.924.723</u>	<u>2.290.069</u>	<u>0</u>	<u>10.727.077</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b><u>52.375.248</u></b>	<b><u>6.097.935</u></b>	<b><u>938.498</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>59.411.681</u></b>

## Noter til årsrapporten

	<b>Moderselskab</b>	
	2012/13	2011/12
	DKK	DKK
<b>7 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. juli	15.232.379	15.232.379
Tilgang i årets løb	5.000.000	0
Kostpris 30. juni	<u>20.232.379</u>	<u>15.232.379</u>
Værdireguleringer 1. juli	-10.357.495	13.362.173
Valutakursregulering	-271.994	-262.606
Årets resultat	-2.225.168	-23.457.062
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	-135.856	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	<u>0</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 30. juni	<u>-12.990.513</u>	<u>-10.357.495</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	<u>6.000.000</u>	<u>6.000.000</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	<u>5.749.000</u>	<u>2.013.464</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b><u>18.990.866</u></b>	<b><u>12.888.348</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Envikraft A/S	Odense	TDKK 1.000	100%	-18.826.163	-10.812.699
Weiss A/S	Odense	TDKK 1.010	100%	18.990.868	1.453.656

# Noter til årsrapporten

## 8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<u>Koncern</u>
	Andre tilgodehaver
	DKK
Kostpris 1. juli	316.676
Afgang i årets løb	-47.459
Kostpris 30. juni	<u>269.217</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b><u>269.217</u></b>

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	2012/13 DKK	2011/12 DKK	2012/13 DKK	2011/12 DKK
<b>9 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af periodens produktion	361.105.810	148.642.890	0	0
Modtagne acontobetalinge	-342.167.110	-162.471.030	0	0
	<u>18.938.700</u>	<u>-13.828.140</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	43.428.976	22.853.102	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-24.490.276	-36.681.242	0	0
	<u>18.938.700</u>	<u>-13.828.140</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

# Noter til årsrapporten

## 10 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 1.600.000 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. juli	1.600.000	1.600.000	1.600.000	1.600.000	800.000
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	800.000
Kapitalnedsættelse	0	0	0	0	0
<b>Selskabskapital 30. juni</b>	<b>1.600.000</b>	<b>1.600.000</b>	<b>1.600.000</b>	<b>1.600.000</b>	<b>1.600.000</b>

## 11 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	
	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Ansvarlig lånekapital</b>				
Mellem 1 og 5 år	14.000.000	9.000.000	14.000.000	9.000.000
Langfristet del	14.000.000	9.000.000	14.000.000	9.000.000
Inden for 1 år	0	0	0	0
	<b>14.000.000</b>	<b>9.000.000</b>	<b>14.000.000</b>	<b>9.000.000</b>
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	5.106.451	5.369.663	0	0
Mellem 1 og 5 år	4.815.348	3.300.000	0	0
Langfristet del	9.921.799	8.669.663	0	0
Inden for 1 år	1.182.928	825.000	0	0
	<b>11.104.727</b>	<b>9.494.663</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsrapporten

## 11 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2012/13 DKK	2011/12 DKK	2012/13 DKK	2011/12 DKK
<b>Kreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	10.756.245	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	10.640.819	3.000.000	0	3.000.000
Langfristet del	21.397.064	3.000.000	0	3.000.000
Inden for 1 år	4.827.486	1.000.000	2.000.000	1.000.000
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	32.517.807	26.391.002	0	0
Kortfristet del	37.345.293	27.391.002	2.000.000	1.000.000
	<b>58.742.357</b>	<b>30.391.002</b>	<b>2.000.000</b>	<b>4.000.000</b>

De ansvarlige lån består af lån hos Dexter Invest af 21. april 2006 A/S, TDKK 12.250, og hos R1612 ApS, TDKK 1.750. Lånene er efterstillet og subordineret krav mod Envikraft Invest A/S fra selskabets øvrige kreditorer i tilfælde af opløsning eller konkurs. Afvikling af lånene afhænger af udviklingen i koncernens indtjening. Lånene forrentes med 5% p.a.

## 12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Leje- og leasingkontrakter

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:

Inden for 1 år	1.020.765	973.000	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.591.919	2.613.000	0	0
	<b>2.612.684</b>	<b>3.586.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 3-60 mdr.	1.812.086	2.151.000	0	0

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Morderselskab	
	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)</b>				
<b>Sikkerhedsstillelser</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	22.097.565	11.602.000	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 4.500, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	22.097.565	11.602.000	0	0
Aktier i Envikraft A/S med en regnskabsmæssig værdi på	0	0	-18.826.163	-8.013.464
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser og forsikringsselskaber:				
Virksomhedspant på i alt TDKK 20.000, der giver pant i tilgodehavender, varelager, andre anlæg, driftsmateriel og inventar med en regnskabsmæssig værdi på	47.659.048	64.993.000	0	0
Virksomhedspant på i alt TDKK 3.000, der giver pant i tilgodehavender, varelager, andre anlæg, driftsmateriel og inventar med en regnskabsmæssig værdi på	9.000.542	16.451.670	0	0

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
	DKK	DKK	DKK	DKK

### 12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

#### Eventualforpligtelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst i indkomståret 2013.

Koncernen har stillet arbejds- og betalingsgarantier for i alt TDKK 68.401. Til sikkerhed herfor er der pant i bankindestående på sikringskonti TDKK 6.749.

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution for datterselskabers gæld på i alt TDKK 21.756, samt for datterselskabers garantiforpligtelser på TDKK 5.749.

### 13 Medarbejderforhold

Lønninger	76.061.607	72.019.336	0	0
Pensioner	5.016.044	4.808.637	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.390.893	1.136.230	0	0
Andre personaleomkostninger	4.168.515	4.987.897	0	0
	<b>86.637.059</b>	<b>82.952.100</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:

Produktionsomkostninger	56.459.723	51.974.781	0	0
Distributionsomkostninger	2.447.165	2.513.000	0	0
Administrationsomkostninger	27.730.171	28.464.319	0	0
	<b>86.637.059</b>	<b>82.952.100</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere

	<b>224</b>	<b>190</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
--	------------	------------	----------	----------

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

# Noter til årsrapporten

## 14 Nærtstående parter og ejerforhold

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

Dexter Invest af 21. april 2006 A/S  
Leif Østergaard Nielsen  
Michael Østergaard Nielsen  
Claus Østergaard Nielsen

Moderselskab  
Hovedaktionær i moderselskab  
Hovedaktionær i moderselskab  
Hovedaktionær i moderselskab

#### Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Dexter Invest af 21. april 2006 A/S, Nørre Allé, 5500 Middelfart

R1612 ApS, Carl Plougs Vej 15, 3460 Birkerød

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Envikraft Invest A/S for 2012/13 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år bortset fra, at opstillingen af resultatopgørelsen er ændret fra at være artsopdelt, til at være funktionsopdelt.

Den ændrede praksis er indregnet i sammenligningstallene.

Koncern- og årsregnskab for 2012/13 er aflagt i DKK.

Selskabet har med henvisning til årsregnskabslovens §86, stk. 4 undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

## Fundamentale fejl

Ledelsen har konstateret og korrigeret følgende forhold:

Der eksisterede i 2011/12 en difference på TDKK 20.000 mellem finansbalancen og det underliggende projektmodul. Differencen er korrigeret med fuld effekt på resultatet i 2011/12, i alt en omkostning på TDKK 15.000 efter skat i 2011/12.

Der er påløbet omkostninger på projekter i 2012/13, som vedrører projekter der fejlagtigt var økonomisk lukkede i 2011/12, og som overstiger den foretagne hensættelse til færdiggørelse. Visse projekters indregnede dækningsbidrag var endvidere for højt pr. 30. juni 2012. Den samlede effekt af dette, på TDKK 20.612 før skat, er korrigeret i 2011/12 og har betydet et forøget resultat i 2012/13 på TDKK 15.459 efter skat.

Der er derudover korrigeret for følgende forhold: Manglende indregning af feriefridagsforpligtelse til timelønnede og funktionærer, manglende nedskrivning af varelageret til lavere nettorealisationsværdi, underallokering af IPO, manglende hensættelse til garantiomkostninger på afleverede projekter, fejl i indregning af igangværende arbejder, samt tilbageførsel af fejlagtig nedskrivning af koncerninternt lån.

De foretagne korrektioner har haft følgende effekt på moderselskabets og koncernens resultat efter skat for 2011/12 og på egenkapitalen pr. 30. juni 2012:

# Regnskabspraksis

<i>DKK</i>	Årets resultat 2011/12	Korrektion af fejl efter skat	Korrigeret resultat	Egenkapital 30. juni 2012	Korrektion af fejl	Korrigeret egenkapital 30. juni 2012
Arsrapport 2011/2012	8.269.442			26.753.218		
Difference mellem finans og projektmodul		-15.000.000			-15.000.000	
Omkostninger vedr. tidl. år		-15.459.000			-15.459.000	
Øvrige korrektioner		-1.284.751			-1.284.750	
Korrigerede sammenligningstal	8.269.442	-31.743.751	-23.474.309	26.753.218	-31.743.750	-4.990.532

## 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.

## Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Envikraft Invest A/S 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.

## Regnskabspraksis

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Herunder fradrages eventuelle besluttede omstruktureringshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret.

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf 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 finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

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

# Regnskabspraksis

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) vedrørende forbrændingsanlæg indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.

### Produktionsomkostninger

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

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, samt afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger. Endvidere indregnes reservation til tab på entreprisekontrakter.

### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift og afskrivninger m.v.

### Administrationsomkostninger

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

### 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.

### Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

# Regnskabspraksis

## Finansielle poster

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

## Skat af årets resultat

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

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

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsomkostninger og omkostninger til internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

### Materielle anlægsaktiver

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. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

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

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

Produktionsbygninger	25-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.300 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

# Regnskabspraksis

## Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

## 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 med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

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. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

## Varebeholdninger

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

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

# Regnskabspraksis

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

## Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som et skøn over andelen af de medgåede ressourcer i forhold til kontraktens forventede samlede ressourcestræk. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Forudbetalinger og modtagne acotobetalinger fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

## Periodeafgrænsningsposter

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

## Egenkapital

### *Udbytte*

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

## Udsudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udsudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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.

Udsudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udsudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

## Regnskabspraksis

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.

### 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

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

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