

2016

Årsrapport for 2016

NGF Nature Energy Holding A/S
Ørbækvej 260, 5220 Odense SØ
CVR-nr. 10 12 35 18

Årsrapporten er fremlagt
og godkendt på selskabets
ordinære generalforsam-
ling den
13. marts 2017


Ole Hvelplund
Dirigent

nature
energy

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
Koncern- og årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	12
Balance 31. december	14
Egenkapitalopgørelse	18
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	19
Noter til årsrapporten	20
Anvendt regnskabspraksis	34

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for NGF Nature Energy Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 13. marts 2017

Direktion



Ole Hvelplund
adm. direktør

Bestyrelse



Jens Otto Dalhøj
formand



Anker Boye
næstformand



Christel Nydam Adler Gall



Tage Erling Kiltang Bartholin



Jens Kristian Munk Christiansen



John Erik Kruse



Jan Reimer Christiansen



Terje Pedersen



Hans Randstorf Jørgensen



Christian Kern Kernel
medarbejderrepræsentant



Jeppe Fugl Villumsen
medarbejderrepræsentant



Louise Kjems Larsen
medarbejderrepræsentant

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i NGF Nature Energy Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for NGF Nature Energy Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". 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.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vort mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om 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 koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Odense, den 13. marts 2017

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31



Jesper Lund
statsautoriseret revisor



Line Hedam
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	NGF Nature Energy Holding A/S Ørbækvej 260 5220 Odense SØ
	CVR-nr.: 10 12 35 18
	Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
	Hjemsted: Odense
Bestyrelse	Jens Otto Dalhøj, formand Anker Boye, næstformand Christel Nydam Adler Gall Tage Erling Kiltang Bartholin Jens Kristian Munk Christiansen John Erik Kruse Jan Reimer Christiansen Terje Pedersen Hans Randstorf Jørgensen Christian Kern Kernel, medarbejderrepræsentant Jeppe Fugl Villumsen, medarbejderrepræsentant Louise Kjems Larsen, medarbejderrepræsentant
Direktion	Ole Hvelplund, adm. direktør
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Rytterkasernen 21 5100 Odense C
Pengeinstitut	Danske Bank

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2016	2015	2014	2013	2012
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	882.099	896.007	968.815	1.529.337	1.445.754
Bruttofortjeneste	270.356	194.997	155.495	168.017	216.396
Resultat før finansielle poster	77.225	64.860	37.274	28.796	96.425
Resultat af finansielle poster	-17.396	-6.036	-20.834	-25.873	-34.002
Årets resultat	52.779	45.978	12.191	767	45.808
Balance					
Balancesum	2.043.725	1.962.005	1.649.663	1.531.578	1.530.008
Egenkapital	472.235	420.469	327.153	323.155	309.504
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	55.759	315.420	117.489	216.093	-81.466
- investeringsaktivitet	-99.928	-390.072	-243.240	-45.646	-39.610
- heraf investering i materielle anlægsaktiver	-110.196	-355.377	-236.130	-31.805	-29.428
- finansieringsaktivitet	-5.674	138.383	43.381	13.126	89.899
Årets forskydning i likvider	-49.843	63.731	-82.370	183.573	-31.177
Antal medarbejdere	128	103	90	94	80
Nøgletal					
Bruttomargin	30,6%	21,8%	16,1%	11,0%	15,0%
Overskudsgrad	8,8%	7,2%	3,8%	1,9%	6,7%
Afkastningsgrad	3,9%	3,6%	2,3%	1,9%	6,1%
Soliditetsgrad	23,1%	21,4%	19,8%	21,1%	20,2%
Forrentning af egenkapital	11,8%	12,3%	3,7%	0,2%	16,3%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er inden for den til enhver tid gældende lovgivning at drive virksomhed med køb og salg af naturgas og anden energi samt forestå fordeling og distribution heraf. Selskabet kan endvidere drive virksomhed med beslægtede aktiviteter inden for ovennævnte formål. Selskabets virksomhed kan helt eller delvist udøves i et eller flere selvstændige selskaber med begrænset ansvar, hvor selskabet via direkte eller indirekte ejerskab har kontrollerende indflydelse.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på t.kr. 52.779, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på t.kr. 472.235.

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Biogas

2016 har været et skelsættende år for Nature Energy hvad angår drift af biogasanlæg. Ved indgangen til 2016 var to anlæg i drift (Holsted og Vaarst), mens yderligere to anlæg påbegyndte produktionen (Midtfyn og Nordfyn) omkring årsskiftet. Ved udgangen af 2016 var alle 4 anlæg i fuld drift med produktionsrater på niveau med de forventninger, som de oprindelige investeringsbeslutninger var truffet på.

Der har dermed været tale om et etableringsår for fælles drift af en portefølje af biogasanlæg, hvilket har skabt resultater i form af vidensdeling og fælles udnyttelse af ressourcer. Dette har været stærkt medvirkende til den tilfredsstillende håndtering af de udfordringer, som en indkøring af 4 anlæg på samme tid naturligt fører med sig.

Mod slutningen af 2016 har selskabet truffet beslutning om at opføre yderligere 3 biogasanlæg: Månsson, Korskro og Videbæk, der samlet set har en produktionskapacitet på 45 mio. m³ biogas om året.

* Månsson er et økologisk biogasanlæg som opføres i samarbejde med Axel Månsson og forventes at påbegynde produktionen i august 2017.

* Korskro forventes klar til produktion primo 2018, og vil til den tid blive Danmarks største biogasanlæg.

* Videbæk udbygges i samarbejde med ARLA, og vil levere biogas til deres produktionsfaciliteter og forventes færdigt i 2018.

Organisatorisk har selskabet udviklet sig og har nu etableret kompetencer og procedurer for alle relevante forhold vedrørende projektering, anlæg og drift af biogasanlæg. Dette har skabt udgangspunktet for en beslutning om at forlade turn-key konceptet i forbindelse med opførelse af biogasanlæg således, at anlægsarbejdet nu kan projekteres in-house, og dermed sikre en optimal udnyttelse af erfaringer fra de øvrige biogasanlæg.

Ledelsesberetning

Marked

Markedsforretningen har i 2016 realiseret en positiv kundetilgang på 5 procent. Dette er sket i et marked, hvor forsyningspligten for gasdistributionsområderne på Fyn, Midt- og Nordjylland, København og Nordsjælland overgik fra Nature Energy til DONG Energy pr. 1. maj 2016. Nature Energy genvandt forsyningspligten for de kommende 3 år på Sjælland og i det sydlige Jylland.

Porteføljen af erhvervskunder er fastholdt, og for flere kunders vedkommende er samarbejdet udvidet til også at omfatte aftaler om hjælp med opnåelse af energibesparelser, indgåelse af fastprisaftaler på køb af gas mv.

Nature Energy arbejder målrettet med at udbrede anvendelsen af gas til transport i form af CNG-tankstationer kombineret med aftaler med lokale bus- og/eller renovationsselskaber. På denne baggrund er der i 2016 opført CNG-anlæg i Silkeborg og Vejle, mens yderligere ét anlæg går i drift i 2017 (Sønderborg). Sammen med de eksisterende anlæg i Fredericia og Odense er porteføljen dermed oppe på 5 CNG-anlæg.

Som led i udviklingen af biogasforretningen er der etableret et nyt forretningsområde med handel af grønne certifikater (der tildeles 1 grønt certifikat for hver m³ bionaturgas der injiceres i naturgasnettet). Der er her tale om et umodent marked, men Nature Energy har gjort store fremskridt i 2016 med at opbygge markedskendskab og indgå aftaler om salg af grønne certifikater.

I slutningen af 2016 blev forhandlingerne om de nye regler for energibesparelser afsluttet, og selskabet kan nu fortsætte arbejdet med at identificere og tilvirke energibesparelser hos privat- og erhvervskunder i hele Danmark.

Distribution

NGF Nature Energy Distribution A/S distribuerede i alt 152 mio. m³ i 2016 mod 144 mio. m³ i 2015. Det forventes, at der i 2016 er realiseret en underdækning på t.kr 24.637 på distributionsvirksomhed samt en underdækning på energispareaktiviteter på t.kr 9.651, således at den samlede underdækningssaldo fra distributionsvirksomhed og energispareaktiviteter pr. 31. december 2016 udgør i alt t.kr 34.288.

Der er i 2016 tilsluttet 3 biogasanlæg til det fynske gasdistributionsnet, og der er positive tilkendegivelser vedrørende tilslutning af flere biogasanlæg i den nærmeste fremtid.

Distributionstarifferne for 2016 er fastholdt til også at gælde i 2017.

Forventet økonomisk udvikling

Der forventes et positivt resultat for 2017, i niveauet 45-55 mio. DKK.

Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Driftsmæssige risici

Det bliver i 2017 opgaven at sikre en fortsat optimering af alle idriftsatte biogasanlæg. Dette for at sikre en sund og rentabel drift, der kan danne grundlag for videreudviklingen af forretningsområdet grøn gas og tilføre yderligere projekter til porteføljen af biogasselskaber frem mod 2020.

Ledelsesberetning

På nuværende tidpunkt er selskabets risikobillede således præget af indkøring og optimering af den løbende drift. Herunder, at det rigtige input af de forskellige biomasser og sammensætningen af disse sikres som grundlag for en optimering af biogasproduktionen i de enkelte anlæg og en kontinuerlig og stabil produktion.

Selskabet søger at eliminere eller reducere forannævnte risici via den løbende opbygning af relevante kompetencer i koncernen samt ved brug af udvalgte eksterne specialister.

Risikobilledet for koncernens basisforretning – distribution og handel med naturgas – fremstår i al væsentlighed som uændret sammenholdt med 2016. Koncernens samlede risikobillede beskrives mere detaljeret nedenfor.

Drift

NGF Nature Energy Biogas A/S er eksponeret mod risici relateret til driften af biogasanlæg og drift af gastankanlæg (CNG). For så vidt vedrører biogasanlæggene er dette primært afgrænset til sikring af det rigtige løbende input af biomasser og hermed realiseringen af den optimale produktionsmængde, hvilket har stor betydning for rentabiliteten i anlæggene. Selskabet søger at eliminere eller reducere disse risici i samarbejder med eksterne partnere, rådgivning fra eksterne specialister og ikke mindst via opbygning af relevante kompetencer i NGF Nature Energy koncernen. Selskabet NGF Nature Energy Distribution A/S opererer under den 20-årige distributionsbevilling og de deraf følgende principper for indtægtsrammeregulering. NGF Nature Energy Distribution A/S vurderes som følge heraf ikke at være eksponeret for umiddelbar driftsmæssig risiko. Selskabet NGF Nature Energy A/S skal som handelsselskab løbende skaffe sig adgang til gasleverancer og balanceredskaber på markedsvilkår. Udefrakommende faktorer som vejret, afgiftsændringer og lovgivning på energiområdet kan påvirke afsætningen af naturgas betydeligt. Relativt høje priser på olie og gas kan også påvirke kundernes interesse i at supplere med eller skifte til alternative brændselsformer, hvis muligheden foreligger. Handelsselskabet NGF Nature Energy A/S søger primært at afdække driftsrisici via salgsvilkår og optimering af handelsforretningen.

Valutarisici

NGF Nature Energy A/S er generelt eksponeret for risici for udsving i gaspriser, valutakurser, oliepriser mv. Selskabet håndterer disse risici inden for rammerne af en fastlagt risikopolitik. Risici søges bl.a. elimineret via en høj grad af overensstemmelse mellem vilkår for køb og salg af naturgas. Afdækningen suppleres af anvendelsen af relevante finansielle instrumenter.

Ledelsesberetning

Renterisici

NGF Nature Energy Distribution A/S' langfristede gæld er knyttet til selskabets oprindelige investeringer i distributionsnettet på Fyn og har potentiel væsentlig indflydelse på selskabets økonomi – på både kort og lang sigt. Rammerne for opkrævning af selskabets renteomkostninger er reguleret via Energitilsynets rentefastsættelsesmodel. Modellen fastlægger, at selskabets låneomkostninger skal fastholdes inden for et nærmere angivet benchmark. Benchmark skal være baseret på de fem foregående års femårs swap-renter for danske kroner. Selskabets langfristede gæld udgøres primært af realkreditlån, og renterisikoen søges afdækket ved indgåelse af sikringsinstrumenter, som matcher de snævre rammer for det af Energitilsynet fastlagte forrentningsprincip. Overskudslikviditet placeres til renter på markedsvilkår. NGF Nature Energy Distribution A/S har tilrettelagt gældsafviklingen, således at gælden er fuldt afviklet i år 2023. I regnskabsåret 2016 er den nettorentebærende gæld reduceret med DKK 20 mio., til et samlet niveau på DKK 481 mio. Selskabet har aktuelt alene lån i danske kroner og derfor ingen valutarisiko. NGF Nature Energy A/S løber ingen væsentlig renterisiko. Overskudslikviditet placeres til forretning på markedsvilkår.

Kreditrisici

Koncernen gennemfører løbende en kreditvurdering af selskabets kunder, som kan resultere i krav om forudbetaling eller anden form for sikkerhedsstillelse og ultimativt lukning af gasforsyningen efter de gældende gasmærkesregler. Nature Energy kreditforsikrer i videst mulige omfang tilgodehavender hos erhvervskunder.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Politikker for miljø

Nature Energy koncernen arbejder løbende med den miljømæssige optimering af gasanvendelse i Danmark. Blandt andet gennem produktion og salg af grøn gas (biogas) samt gas til transport (CNG). Koncernens tekniske personale kører alle i gasdrevne køretøjer, ligesom de puljebiler, der står til rådighed i koncernen, også er CNG-drevne. I løbet af 2016 har koncernens biogasproduktionsfaciliteter opnået en række certificeringer, som alle verificerer produktionens bæredygtighed i forhold til energiforbrug og råvarernes herkomst samt håndtering og transport af såvel råvarer som færdige produkter. Nature Energy koncernen rådgiver også om energieffektiviseringer til både private og til erhvervskunder. I det daglige opfordrer Nature Energy koncernen alle medarbejdere til at tænke grønt og til en ansvarlig anvendelse af ressourcer. Der benyttes således automatisk tænd og sluk af kontorbelysning, affald sorteres, og der er fokus på minimering af forbrugsstoffer som eksempelvis papir. Nature Energy koncernen lægger vægt på at tilbyde sund mad i kantinen, og en stor del af råvarerne er økologiske.

Vi har ud over opnåelsen af certificeringer på koncernens biogasproduktionsfaciliteter kunne konstatere et fald i mængden af affald og en reduktion i forbruget af elektricitet, der kan henføres til de gennemførte aktiviteter.

Politikker for sociale forhold og medarbejderforhold

Medarbejdere

Det er vigtigt for Nature Energy koncernen, at medarbejdertilfredsheden er høj. Tilfredsheden måles hvert år for at sikre en fastholdelse af en høj medarbejdertilfredshed og, såfremt dette ikke er tilfældet, at iværksætte tiltag til at højne tilfredsheden. I 2016 har vi arbejdet med redskaber til at optimere og effektivisere tilgangen til daglige

Ledelsesberetning

stigende og befinder sig i kategorien "Høj tilfredshed".

Politikker for menneskerettigheder

Menneskerettigheder og anti-korruption

Nature Energy koncernens holdning er, at vi skal behandle hinanden og andre med medmenneskelig respekt. Nature Energy koncernen respekterer mennesker, som de er, uanset køn, alder, herkomst, trosretning mv. og tolererer ikke mobning. Nature Energy ønsker ikke at samarbejde med virksomheder, som er korrumpere. Koncernen har ikke på nuværende tidspunkt fastsatte regler eller retningslinjer i forhold til menneskerettigheder og anti-korruption men vil i 2017 arbejde på, at få disse formaliseret i forhold til samarbejdet med leverandører og andre samarbejdspartnere

Redegørelse for kønssammensætningen af ledelsen jf. årsregnskabslovens §99b

Nature Energy koncernen er omfattet af årsregnskabslovens § 99b om det underrepræsenterede køn. Udover NGF Nature Energy Holding A/S er datterselskabet NGF Nature Energy A/S omfattet af oplysningskravene efter årsregnskabslovens § 99 b. Redegørelsen for kønssammensætningen af ledelsen er afgrænset til de omfattede selskaber.

Kønssammensætningen af øverste ledelsesorganer i Nature Energy koncernen

For omfattede selskaber i Nature Energy koncernen gælder det, at bestyrelsen er øverste ledelsesorgan. Bestyrelsen i NGF Nature Energy Holding A/S består af folkevalgte politikere, hvorfor bestyrelsens sammensætning er ude af selskabets kontrol. Selskabet har derfor ikke opstillet måltal for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen i selskabets politikker. Bestyrelsen i NGF Nature Energy A/S består af tre generalforsamlingsvalgte medlemmer, som alle er mænd. Der er fastsat et måltal for andelen af det underrepræsenterede køn på et kvindeligt generalforsamlingsvalgt medlem inden udgangen af 2020. Måltallet blev ikke opnået i regnskabsåret, da der ikke blev skiftet ud i bestyrelsen på den årlige generalforsamling. På de øvrige ledelsesniveauer i Nature Energy koncernen tilstræbes en ligelig sammensætning imellem køn, under hensyntagen til altid at vælge den bedst kvalificerede kandidat. Pr. 31. december 2016 udgjorde kvindelige medlemmer således 44 % af ledergruppen i koncernen, og der er på denne baggrund, jf. Erhvervsstyrelsen vejledning, opnået en ligelig kønsfordeling.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Nettoomsætning	1	882.099	896.007	7.456	2.724
Andre driftsindtægter		20.191	4.040	13	53
Omkostninger til råvarer og hjælpermaterialer		-559.769	-667.641	0	0
Andre eksterne omkostninger		-72.165	-37.409	-5.367	-1.816
Bruttoresultat		270.356	194.997	2.102	961
Personaleomkostninger	2	-85.290	-67.666	0	0
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)		185.066	127.331	2.102	961
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-94.999	-55.570	-1.674	-1.674
Andre driftsomkostninger		-12.842	-6.901	0	-10
Resultat før finansielle poster		77.225	64.860	428	-723
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	56.555	55.108
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-399	-2	0	0
Finansielle indtægter	4	2.492	6.137	7.415	0
Finansielle omkostninger	5	-19.489	-12.171	-4.367	-5.425
Resultat før skat		59.829	58.824	60.031	48.960
Skat af årets resultat	6	-7.050	-12.846	-1.249	1.258
Årets resultat		52.779	45.978	58.782	50.218

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december (fortsat)

Note	Koncern		Morderselskab	
	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Resultatdisponering				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	56.555	55.108
Overført resultat	58.782	50.218	2.227	-4.890
	58.782	50.218	58.782	50.218
Minoritetsinteresser	-6.003	-4.240	0	0
	52.779	45.978	58.782	50.218

Balance 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Aktiver					
Færdiggjorte udviklingsprojekter		16.744	12.333	0	0
Rettigheder		11.563	34.578	0	0
Goodwill		5.648	10.307	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		0	1.617	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	33.955	58.835	0	0
Grunde og bygninger	8	195.533	182.572	32.484	34.159
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver	8	0	21.247	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	8	327.059	347.352	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8	11.770	8.066	0	0
Distributionsanlæg	8	718.094	731.645	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse	8	110.435	45.132	0	0
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver	8	0	0	0	0
Materielle anlægsaktiver		1.362.891	1.336.014	32.484	34.159
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	815.006	758.548
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	1.872	1.367	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	11	2.346	2.346	446	446
Andre tilgodehavender	11	177	0	0	0
Finansielle anlægsaktiver		4.395	3.713	815.452	758.994
Anlægsaktiver i alt		1.401.241	1.398.562	847.936	793.153
Råvarer og hjælpematerialer		16.325	4.293	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		51.207	43.456	0	0
Varebeholdninger		67.532	47.749	0	0

Balance 31. december (fortsat)

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Aktiver					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		209.445	154.220	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	201.911	391
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		16.304	439	0	0
Andre tilgodehavender		195.452	139.705	0	0
Udskudt skatteaktiv	14	0	0	4.014	3.975
Selskabsskat		160	3.000	0	3.084
Periodeafgrænsningsposter	12	2.991	17.893	0	0
Tilgodehavender		424.352	315.257	205.925	7.450
Værdipapirer		98.675	98.625	0	0
Værdipapirer		98.675	98.625	0	0
Likvide beholdninger		51.925	101.812	14.397	91
Omsætningsaktiver i alt		642.484	563.443	220.322	7.541
Aktiver i alt		2.043.725	1.962.005	1.068.258	800.694

Balance 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Passiver					
Selskabskapital		90.000	90.000	90.000	90.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	255.944	199.486
Overført resultat		350.714	292.024	94.770	92.538
Minoritetsinteresser		31.521	38.445	0	0
Egenkapital	13	472.235	420.469	440.714	382.024
Hensættelse til udskudt skat	14	12.582	5.803	0	0
Andre hensættelser	15	35.798	35.798	0	0
Hensatte forpligtelser i alt		48.380	41.601	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		639.221	505.378	0	0
Andre kreditinstitutter		47.321	0	0	0
Anden gæld		3.731	11.595	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	16	690.273	516.973	0	0

Balance 31. december (fortsat)

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Passiver					
Gæld til realkreditinstitutter	16	36.048	21.332	0	0
Kreditinstitutter	16	295.701	473.528	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		46.719	77.621	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		100.884	61.926	255	130
Gæld til tilknyttede virksomheder		678	670	624.595	417.612
Selskabsskat		0	0	1.183	0
Anden gæld		223.168	257.816	1.384	928
Periodeafgrænsningsposter	17	129.639	90.069	127	0
Kortfristede gældsforpligtelser		832.837	982.962	627.544	418.670
Gældsforpligtelser i alt		1.523.110	1.499.935	627.544	418.670
Passiver i alt		2.043.725	1.962.005	1.068.258	800.694
Leje og leasingforpligtelser	18				
Eventualposter m.v.	19				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	20				
Finansielle instrumenter	21				
Nærtstående parter og ejerforhold	22				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	23				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabskapital	Overført resultat	Minoritetsintereser	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	90.000	292.029	38.445	420.474
Køb af minoritetsandele	0	0	250	250
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	20.311	5.324	25.635
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-20.288	-6.825	-27.113
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-115	0	-115
Årets resultat	0	58.782	-6.003	52.779
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-5	330	325
Egenkapital 31. december 2016	90.000	350.714	31.521	472.235

Moderselskab

	Selskabskapital	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	90.000	199.486	92.543	382.029
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-97	0	-97
Årets resultat	0	56.555	2.227	58.782
Egenkapital 31. december 2016	90.000	255.944	94.770	440.714

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2016 t.kr.	2015 t.kr.
Årets resultat		52.779	45.978
Reguleringer	24	121.363	91.052
Ændring i driftskapital	25	-103.950	188.338
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		70.192	325.368
Renteindbetalinger og lignende		2.492	6.133
Renteudbetalinger og lignende		-19.489	-12.180
Pengestrømme fra ordinær drift		53.195	319.321
Betalt selskabsskat		2.564	-3.901
Pengestrømme fra driftsaktivitet		55.759	315.420
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-9.809	-49.158
Køb af materielle anlægsaktiver		-110.196	-355.377
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-1.017	14.463
Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver		21.094	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-99.928	-390.072
Optagelse/afdrag af gæld til associerede virksomhed		-15.865	-937
Optagelse/afdrag af gæld til realkreditinstitutter		195.880	90.813
Optagelse/afdrag af gæld til kreditinstitutter		-185.689	48.507
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-5.674	138.383
Ændring i likvider		-49.843	63.731
Likvider 1. januar 2016		199.765	136.034
Likvider 31. december 2016		149.922	199.765
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		51.925	101.812
Værdipapirer		98.675	98.625
Mellemværende tilknyttede		-678	-672
Likvider 31. december 2016		149.922	199.765

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
1 Nettoomsætning				
Distribution	148.783	140.154	0	0
Salg af Naturgas	665.508	725.838	0	0
Regulering over-/underdækning	11.037	359	0	0
Energisparebidrag	31.973	25.536	0	0
Øvrigt salg	24.798	4.120	7.456	2.724
Nettoomsætning i alt	882.099	896.007	7.456	2.724
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	77.945	61.531	0	0
Pensioner	6.329	5.175	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.016	960	0	0
	85.290	67.666	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	7.021	3.261	6.868	3.111
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	128	103	0	0
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger immaterielle anlægsaktiver	12.044	8.793	0	0
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	82.955	46.777	1.674	1.674
	94.999	55.570	1.674	1.674

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
4 Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	7.402	0
Andre finansielle indtægter	2.492	6.137	13	0
	2.492	6.137	7.415	0
5 Finansielle omkostninger				
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	9	21	4.121	5.421
Aktiverede byggerenter	-4.212	-9.160	0	0
Andre finansielle omkostninger	23.692	21.310	246	4
	19.489	12.171	4.367	5.425
6 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	0	0	1.343	-386
Årets udskudte skat	12.106	13.968	-47	-903
Regulering af skat vedrørende tidligere år	275	251	-54	302
Regulering af udskudt skat tidligere år	-5.327	340	7	-271
	7.054	14.559	1.249	-1.258
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat:	7.050	12.846	1.249	-1.258
Skat af egenkapitalbevægelser	4	1.713	0	0
	7.054	14.559	1.249	-1.258

Noter

7 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojek ter	Rettigheder	Goodwill	Udviklingsprojek ter under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2016	37.141	36.807	69.871	1.617	145.436
Tilgang i årets løb	5.041	0	0	4.768	9.809
Afgang i årets løb	-229	-21.025	0	0	-21.254
Overførsler i årets løb	4.768	0	0	-6.385	-1.617
Kostpris 31. december 2016	46.721	15.782	69.871	0	132.374
Af-og nedskrivninger 1. januar 2016	24.807	2.228	59.565	0	86.600
Årets afskrivninger	5.395	1.991	4.658	0	12.044
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-225	0	0	0	-225
Af-og nedskrivninger 31. december 2016	29.977	4.219	64.223	0	98.419
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	16.744	11.563	5.648	0	33.955

Noter

8 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Distributionsan- læg	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver	I alt
Kostpris 1. januar 2016	203.623	357.046	151.426	1.390.830	45.133	21.247	2.169.305
Tilgang i årets løb	5.979	12.777	2.299	7.289	81.852	0	110.196
Afgang i årets løb	0	0	-729	-5.236	1	0	-5.964
Overførsler i årets løb	16.090	3.104	6.010	14.211	-16.551	-21.247	1.617
	<u>225.692</u>	<u>372.927</u>	<u>159.006</u>	<u>1.407.094</u>	<u>110.435</u>	<u>0</u>	<u>2.275.154</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	21.051	9.693	143.361	659.185	0	0	833.290
Årets afskrivninger	9.108	36.175	4.522	33.149	0	0	82.954
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-647	-3.334	0	0	-3.981
	<u>30.159</u>	<u>45.868</u>	<u>147.236</u>	<u>689.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>912.263</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	<u>195.533</u>	<u>327.059</u>	<u>11.770</u>	<u>718.094</u>	<u>110.435</u>	<u>0</u>	<u>1.362.891</u>

Af den bogførte værdi udgør finansieringsomkostninger t.kr. 14.211

Moderselskab

	Grunde og byg- ninger	I alt
Kostpris 1. januar 2016	<u>52.869</u>	<u>52.869</u>
Kostpris 31. december 2016	<u>52.869</u>	<u>52.869</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	18.711	18.711
Årets afskrivninger	<u>1.674</u>	<u>1.674</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	<u>20.385</u>	<u>20.385</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	<u>32.484</u>	<u>32.484</u>

Noter

	Morderselskab	
	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
9 Kapitalandele i dattevirkksomheder		
Kostpris 1. januar 2016	559.062	559.062
Kostpris 31. december 2016	559.062	559.062
Værdireguleringer 1. januar 2016	199.486	139.724
Årets resultat	56.555	55.108
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-97	4.654
Værdireguleringer 31. december 2016	255.944	199.486
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	815.006	758.548

Morderselskab

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
NGF Nature Energy A/S	Odense	167.500	100%
NGF Nature Energy Distribution A/S	Odense	20.500	100%
NGF Nature Energy Biogas A/S	Odense	2.500	100%

Regnskaberne Biogas 8 ApS, Biogas 9 ApS og Biogas 10 ApS har ikke udarbejdet årsrapport jævnfør ÅRL §6

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
10 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar 2016	2.768	2.254	0	0
Tilgang i årets løb	1.017	513	0	0
Kostpris 31. december 2016	3.785	2.767	0	0
Værdireguleringer 1. januar 2016	-1.400	-1.398	0	0
Årets resultat	-744	-30	0	0
Årets opskrivninger, netto	346	28	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-115	0	0	0
Værdireguleringer 31. december 2016	-1.913	-1.400	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	1.872	1.367	0	0

Koncern

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
NGF Nature Energy Månsson A/S	Odense	2.000	49%
Videbæk Biogas A/S	Rebild	900	33%
Nordliq A/S	Århus	700	25%

Noter

11 Finansielle anlægsaktiver

Koncern

	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele	Andre tilgodeha- vender
Kostpris 1. januar 2016	2.346	0
Tilgang i årets løb	0	289
Afgang i årets løb	0	-112
Kostpris 31. december 2016	2.346	177
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	2.346	177

Moderselskab

	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele
Kostpris 1. januar 2016	446
Kostpris 31. december 2016	446
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	446

12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnemeter mv.

13 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 9.000 aktier à nominelt t.kr. 10. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
14 Hensættelse til udskudt skat				
Immaterielle anlægsaktiver	6.389	2.475	0	0
Materielle anlægsaktiver	95.211	81.643	1.922	1.905
Finansielle anlægsaktiver	0	187	0	0
Låneomkostninger	-45	1.353	0	0
Regnskabsmæssige hensættelser og periodisering	-34.421	-25.995	-220	0
Finansielle instrumenter	-1.864	-3.424	0	0
Skattemæssigt underskud	-52.688	-50.436	-5.716	-5.880
Overført til udskudt skatteaktiv	0	0	4.014	3.975
	12.582	5.803	0	0
Udskudt skatteaktiv				
Opgjort skatteaktiv	0	0	4.014	3.975
Regnskabsmæssig værdi	0	0	4.014	3.975

15 Andre hensættelser

Andre hensættelser omfatter abandonment og andre hensatte forpligtelser. Abandonment vedrører forventede fremtidige omkostninger til fjernelse af distributionsanlæg. Modværdien af forpligtelserne indregnes under distributionsanlæg (materielle aktiver) og afskrives sammen med distributionsanlægget.

Abandonment opgøres som fremtidige forventede udbetalinger tillagt et risikotillæg og tilbagediskonteret til nutidsværdi.

Saldo primo 1. januar 2016	35.798	36.098	0	0
Anvendt i året	0	-300	0	0
Saldo ultimo 31. december 2016	35.798	35.798	0	0

Noter

16 Langfristede gældsforpligtelser

	Koncern		Moderselskab	
	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	407.057	372.882	0	0
Mellem 1 og 5 år	232.164	132.496	0	0
Langfristet del	639.221	505.378	0	0
Inden for et år	36.048	21.332	0	0
	675.269	526.710	0	0
Andre kreditinstitutter				
Efter 5 år	20.821	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	26.500	0	0	0
Langfristet del	47.321	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	295.701	473.528	0	0
Kortfristet del	295.701	473.528	0	0
	343.022	473.528	0	0
Anden gæld				
Efter 5 år	2.047	7.063	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.684	4.532	0	0
Langfristet del	3.731	11.595	0	0
Øvrig kortfristet anden gæld	223.167	257.818	1.384	928
Kortfristet del	223.167	257.818	1.384	928
	226.898	269.413	1.384	928

17 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år, herunder modtagne anlægstilskud

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
18 Leje og leasingforpligtelser				
Leje og leasingforpligtelser				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing				
Samlede fremtidige leasingydelser:				
Inden for et år	5.326	4.362	0	0
Mellem 1 og 5 år	15.195	13.981	0	0
Efter 5 år	3.617	4.960	0	0
	<u>24.138</u>	<u>23.303</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Samlede fremtidige lejeforpligtelser:				
Inden for et år	125	125	0	0
Mellem 1 og 5 år	500	500	0	0
Efter 5 år	1.323	1.448	0	0
	<u>1.948</u>	<u>2.073</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

19 Eventualposter m.v.

Koncern

Koncernen har afgivet selvskyldnerkaution overfor pengeinstitutter, for udlån til kunder, pr. 31. december 2016 udgør forpligtelsen gælden TDKK 439.

Koncernen har forpligtet sig til tidligst i 2026 at tilbagekøbe CNG-anlæg TDKK 1.500.

Koncernen har overfor tredjepart stillet anfordringsgaranti på TDKK 20.

Koncernen har overfor leverandører stillet garanti for fremtidige betalinger. Garantierne udgør pr. 31. december 2016 TDKK 41.075.

Moderselskab

Selskabet har overfor datterselskabers leverandører stillet garanti for datterselskabernes fremtidige betalinger. Garantierne udgør pr. 31. december 2016 TDKK 41.075

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor pengeinstitut for finansielle instrumenter i dattervirksomheder med en markedsværdi pr. 31. december 2016 på TDKK -20.630.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor realkreditinstitut for datterselskabs lån. Gælden udgør pr. 31. december 2016 TDKK 264.314.

Noter

19 Eventualposter m.v. (fortsat)

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for NGF Nature Energy Holding A/S, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter kan med føre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Selskabet indgår i cashpool aftale med selskaber i koncernen og kautionerer for disse selskabers forpligtelser i relation til kredit på cashpool facilitetskonto.

Selskabet indestår for forpligtelser i dattervirksomhederne Bionaturgas 8 ApS, Bionaturgas 9 ApS og Bionaturgas 10 ApS, indtil selskaberne har indsendt årsrapport for et senere regnskabsår i henhold til årsregnskabslovens §6.

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
20 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
Koncernen har stillet nettoaktiver med en værdi svarende til t.kr. 21.763 pr. 31. december 2016 som sikkerhed for gæld til andre kreditinstitutter.				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Distributionsanlæg med en regnskabsmæssig værdi på	718.094	731.644	0	0
Produktionsanlæg og maskiner med en regnskabsmæssig værdi på	503.030	192.320	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for andre kreditinstitutter:				
Produktionsanlæg og maskiner med en regnskabsmæssig værdi på	89.284	0	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Værdipapirer med en regnskabsmæssig værdi på	98.675	98.528	0	0
Betalingsgaranti:				
Koncernen har stillet betalingsgarantier vedrørende tilslutningsanlæg med en værdi på	22.503	11.595	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for tredjepart:				
Likvide beholdninger	200	200	0	0
Bankkonti stillet til sikkerhed for gas- og oliehandel	16.386	12.190	0	0
Kontraktlige forpligtelser:				
Sponsorkontrakter, samlede fremtidige ydelser	562	940	562	940
	1.448.734	1.047.417	562	940

Noter

21 Finansielle instrumenter

Indregnede transaktioner

Omfanget og arten af koncernens finansielle instrumenter fremgår af resultatopgørelsen og balancen i henhold til den anvendte regnskabspraksis. Koncernen indgår finansielle kontrakter til sikring af de pris- og valutarisici, der er knyttet til at handle med naturgas og som ikke er elimineret ved overensstemmelse imellem vilkår for henholdsvis køb og salg af naturgas.

Koncernen har indgået finansielle kontrakter og leveringsaftaler, der ved årets udgang havde nedenstående markedsværdi:

	Koncern
	t.kr.
Sikringsinstrumenter, gas, olie og valuta (aktiver)	29.961
Sikringsinstrumenter, gas, olie og valuta (passiver)	-26.346
Andre derivater (aktiver)	15.656
Andre derivater (passiver)	-18.017
Sikringsinstrumenter, renteswaps (aktiver)	513
Sikringsinstrumenter, renteswaps (passiver)	-27.626

22 Nærtstående parter og ejerforhold

Bestemmende indflydelse

Naturgas Fyn I/S

	Koncern		Morderselskab	
	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
23 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
PricewaterhouseCoopers:				
Revisionshonorar	579	542	118	84
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	59	20	0	0
Skatterådgivning	355	192	183	15
Andre ydelser	444	594	156	25
	1.437	1.348	457	124

Noter

	Koncern	
	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
24 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-2.492	-6.137
Finansielle omkostninger	19.489	12.171
Tab ved salg af anlægsaktiver	1.918	0
Af- og nedskrivninger	94.999	57.585
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	399	2
Skat af årets resultat	7.050	12.846
Andre reguleringer	0	14.585
	121.363	91.052
25 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-19.783	63.899
Ændring i tilgodehavender	-96.247	9
Forskydning i forudbetalinger og anden gæld	-25.980	300
Ændring i leverandører mv.	38.958	117.763
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-898	6.367
	-103.950	188.338

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for NGF Nature Energy Holding A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2016 er aflagt i t.kr.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen og moderselskabet og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen og moderselskabet, 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 eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Holding og dattervirksomheder, hvori Holding direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har 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 foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Anvendt regnskabspraksis

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder, indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponeringen og en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Regnskabsmæssig afdækning

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det afdækkede aktiv eller den afdækkede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af afdækningen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den afdækkede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Segmentoplysninger

Der gives segmentoplysninger om forretningsområder. Segmentopdelingen er i overensstemmelse med virksomhedens interne rapportering og ansvarsområder. Segmenttallene er udarbejdet efter samme praksis som koncernregnskabet. Omsætningen er opdelt i henholdsvis Distribution, Salg af naturgas, Energisparebidrag og Regulering af over-/underdækning. Disse forretningsområder udgør koncernens hovedaktiviteter.

Anvendt regnskabspraksis

Nettoomsætning

Indtægter ved distribution og salg af naturgas mv. indgår i nettoomsætningen på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt. Omsætningen opgøres efter fradrag af moms, afgifter og rabatter.

Over- og underdækning indregnes i resultatopgørelsen som en korrektionspost til omsætningen.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Anvendt regnskabspraksis

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver omfatter erhvervet goodwill, softwarelicenser og andre erhvervede rettigheder.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i koncernen kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balance, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvor udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele.

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

IT-projekter, licenser mv. 3 år
Goodwill 15 år

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Anvendt regnskabspraksis

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

Produktionsbygninger	5-50	år
Fordelingsnet, Distributionsbet og Stikledninger	40	år
Produktionsanlæg og maskiner	3-10	år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	år
M/R stationer samt målere og regulatorer	15	år

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for NGF Nature Energy Holding A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejret gennemsnit eller til nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere. Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Værdien af lagerbeholdninger, hvis dagsværdi er afdækket med finansielle sikringsinstrumenter, er reguleret til dagsværdi.

Anvendt 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.

Modtagne forudbetalinger fra kunder indregnes under kortfristede gældsforpligtelser.

Andre tilgodehavender indregnet under finansielle anlægsaktiver omfatter udlån til kunder til finansiering af gaskedler. Udlån måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventet tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs. Øvrige værdipapirer måles til kostpris.

Egenkapital

Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Hensatte forpligtelser

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

Hensatte forpligtelser omfatter primært forventede omkostninger til nedtagning af anlægsaktiver (abandonment), som anvendes til distribution af naturgas. Modposten til den hensatte abandonment indregnes sammen med aktivet.

Selskabsskat og udskudt skat

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.

Anvendt regnskabspraksis

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, 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 udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, 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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget amortisering af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år, herunder modtagne anlægstilskud.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning 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.

Pengestrømsopgørelse

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

Anvendt regnskabspraksis

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger", Værdipapirer under omsætningsaktiver og mellemværender med tilknyttede virksomheder. Værdipapirer består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger. Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

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