

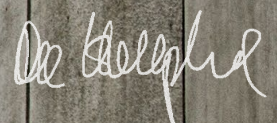


ÅRSRAPPORT
2015

NGF Nature Energy Holding A/S
Ørbækvej 260
5220 Odense SØ

CVR.-nr. 10 12 35 18

Dirigent:



Dato: 29. februar 2016

nature
energy

Nordisk Perlite
eksporterer
til 30 lande
fra fabrikken
i Hillerød.

8





4

Årets resultat vidner om, at vi har et godt greb om virksomheden...”

OLE HVELPLUND,
ADM. DIREKTØR

Direktørens beretning	4
Hoved- og nøgletal	7
Partner Case: Nordisk Perlite	8
Partner Case: Skolerne i Oure	12
Ledelsesberetning	17
Hoved- og nøgletal datterselskaber	24
Årsregnskab 2015	27
Resultatopgørelse 1. januar – 31. december	27
Balance 31. december	28
Egenkapitalopgørelse	30
Pengestrømsopgørelse 1. januar – 31. december	31
Regnskabspraksis	32
Noter til årsrapporten	38
Den uafhængige revisors erklæringer	48
Ledelsespåtegning	49
Selskabsoplysninger	50

Tusindvis af elever og kursister kobler sport, kultur, viden og sociale færdigheder på Skolerne i Oure.



12

NATURE ENERGY – solidt greb



om ny rolle



Årets resultat efter skat på 46 mio. kr. er en 4-dobling af sidste års resultat og er yderst tilfredsstillende.

Årets resultat fremkommer på trods af et 2015, som var varmere, hvor forbruget var lavere, og hvor gassen var billigere. De klimatiske og prismæssige forhold i 2015 kan aflæses af årets omsætning i Nature Energy koncernen, der faldt med 72,8 mio. kr. Alligevel er det lykkedes Nature Energy at hæve resultatet substantielt.

Årets resultat vidner om, at vi har et godt greb om virksomheden og gør det, vi siger. Effektiviseringen af drifts- og anlægsudgifter og optimeringen af risiko- og omkostningsstyring igangsat i fjor har sammen med et forsat skarpt kundefokus båret frugt. Vi har set gevinsten af et vellykket skifte til ny IT-plattform, og vi har haft en stram projektstyring på vores anlægsarbejder, som alle er gennemført planmæssigt og til tiden.

I Nature Energy har vi i løbet af kort tid gennemgået en transformation fra at være et gashandelselskab til også at være en produktionsvirksomhed med drift af biogasanlæg. Det har vi klaret på tilfredsstillende vis. Tilfredsstillende, ikke bare fordi øvelsen er lykkedes, men fordi vi trods tidsaspektet og mange nye medarbejdere har formået at fastholde vores stærke fokus på økonomien og på omkostningerne. Vi har styr på finanserne og har overblik.

Det gør, at vi ved, hvad vi vil, og ved, hvad der skal til. Vi har struktureret og videreudviklet koncernen, så den i dag er professionel og sund og med medarbejdere, der har stor ekspertise på deres felt. Det gør os godt rustet til de kommende års anlægsarbejder og til at møde de udfordringer, der måtte komme af politiske, kommercielle eller distributionsmæssige årsager.



FF 2015 viste, at vi i Nature Energy får tingene til at ske, og de sker til tiden.”

OLE HVELPLUND, ADM. DIREKTØR

» **Styrkede relationer**

Vi har i året, der er gået, styrket vores relationer til vores kunder og vores samarbejdspartnere. Og til vores ejere. Vi har bevist, at vi er en troværdig partner, også når ambitionerne sættes højt. Samfundet forventer med rette noget af en virksomhed som vores, og det arbejder vi hver dag på at leve op til med et skarpt øje på kundernes muligheder for effektiv udnyttelse af energien, på bæredygtige partnerskaber og på sikring af en smidig grøn omstilling. Og vi har også forventninger til os selv. Vi sætter den professionelle forvaltning af vores ressourcer højt, vi stiller store krav internt, og vi sætter en ære i at levere til tiden.

Markedet opererer med stramme marginer, og konkurrencen er hård på ikke mindst erhvervsmarkedet. Vi har taget serviceordninger og en række energispareremodeller med i vores portefølje, og det betyder, at kunderne i højere grad ser os som en samarbejdspartner end som en simpel leverandør af energi. Vi har nået mange målsætninger i det forløbne år og glæder os over, at vores kundetilvækst fra sidste år fortsætter. I 2015 fik vi en tilgang på 9 %.

Ny sammenhængskraft

Vores arbejde med at effektivisere og optimere processer og skærpe vores profil og retning har også haft mærkbar effekt indadtil. Vores interne kommunikation er højnet væsentligt, og vores værdisæt er ikke bare pæne vendinger i et strategipapir, men målepunkter i det daglige arbejde. Den seneste måling af tilfredsheden blandt medarbejderne viser, at den samlede arbejds glæde ligger markant over sammenlignelige danske virksomheder.

Den tendens skal vi fastholde. Erfaringen er, at intern tilfredshed kan aflæses i kundernes tilfredshed, og den er samtidig essentiel, hvis vi skal bevare den ekspertise, der findes i virksomheden og

tiltrække ny. Den er afsættet for vores ambitioner og vores allerede dokumenterede evne til at arbejde på tværs af virksomheden, på tværs af kompetencer. Det er værd at bemærke, at de erfarne medarbejdere har gjort en stor indsats for at få de mange nye integreret i virksomheden. Det kan også aflæses i resultatet.

I Nature Energy koncernen har halvdelen af medarbejderne ved udgangen af 2015 kun op til to års erfaring i koncernen, og vi så i 2015 en nettotilgang af 14 % nye medarbejdere. Ansættelserne er hovedsageligt sket på grund af de nye anlægs- og driftsaktiviteter, som har medført nye specialist- og produktionsarbejdspladser. En fjerdedel af virksomheden er nu beskæftiget direkte med den grønne forretning, og de mange lokale, decentrale arbejdspladser overalt i Danmark skaber nye betingelser for sammenhængskraften og vores måde at leve op til de fælles værdier i virksomheden. Derfor har vi i 2015 taget fat på arbejdet med en række nye værktøjer i relation til kultur og kommunikation, som lægger vægt på mobiliteten. De tages efter planen i brug i det tidlige forår 2016.

Sikring af gassens rolle

Nature Energy producerede i 2015 koncernens første biogas, som blev ledt ind i naturgasnettet. Det eksisterende anlæg i Vaarst syd for Aalborg blev udbygget med et opgraderingsanlæg, så den rensede biogas nu kan sælges til kunder overalt i Danmark, og i august indviede vi det topavancerede biogasanlæg i Holsted ved Vejen.

Nature Energy er pionér i fremstillingen af biogas til det landsdækkende gasnet. Vi er aktive deltagere i Danmarks grønne omstilling til et samfund uafhængigt af fossil energi, og vi ser gassen som det tredje ben i balance med sol- og vindenergi. Vi ønsker at fortsætte udviklingen inden for biogas med flere biogasanlæg,

og vi vil professionalisere og industrialisere produktionen. Vi skylder vores kunder, som har investeret i gassen via gasfyr og gasdrevne maskiner, at vi kan tilbyde dem et bæredygtigt produkt og en fremtidssikret infrastruktur. Samtidig kan gassen blive helt nødvendig for at løse udfordringerne i den tunge transport.

Vores nye rolle som produktionssselskab med central ekspertviden og decentrale produktionssteder giver anledning til udvikling også af vores tankesæt. I Nature Energy har vi sat os for, i de rigtige partnerskaber, at ville mestre alle facetter af biogasproduktionen som de bedste og mest innovative, og vi skal være den gode, smidige nabo rundt om i landet

Fokus 2016

2015 viste, at vi i Nature Energy får tingene til at ske, og at de sker til tiden. Der er team-spirit og vilje og evne til at gå efter samme mål på tværs af hele organisationen og mellem de forskellige geografiske placeringer. Det mærker vores ejere, medarbejdere, leverandører og ikke mindst vores kunder. Trods den massive afgift på gas er vi stadig konkurrencedygtige, og vores kunder kan prioritere grønt i deres energiindkøb via vores biogasfokus. Vi vil arbejde hårdt for at fortsætte den positive udvikling i antallet af kunder, og vi vil udbygge vores biogasaktiviteter og fortsætte med at vise i praksis, hvad det betyder, når vi siger, at vi vil være, og at vi vil søge de bedste samarbejdspartnere. Vores ejere har åbnet for tilgang af medinvestorer, og det kan betyde en udbygning af vores aktiviteter i en større skala. Vi har et godt image i markedet, vores profil er klar, og medarbejderne er dedikerede og målrettede. Vi ønsker at fortsætte og forstærke Nature Energys robuste og spændende udvikling.

Ole Hvelplund,
Adm. direktør

HOVED- OG NØGLETAL

TDKK	2015	2014	2013	2012	2011
HOVEDTAL					
Resultat					
Nettoomsætning	896.009	968.806	1.529.337	1.445.754	1.749.617
Bruttofortjeneste	194.993	155.495	168.017	216.396	230.123
Resultat af ordinær primær drift	67.721	31.434	36.351	45.808	129.549
Resultat før finansielle poster	64.858	37.274	28.796	96.425	121.644
Resultat af finansielle poster	-6.035	-20.834	-25.873	-34.002	-41.671
Årets resultat	50.218	12.191	767	45.808	60.097
Balance					
Balancesum	1.962.006	1.649.663	1.531.578	1.530.008	1.653.805
Egenkapital	382.025	327.153	323.155	309.504	253.507
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	315.112	117.489	216.093	-81.466	97.390
- investeringsaktivitet	-390.072	-243.240	-45.646	-39.610	-16.410
heraf investeringer i materielle	-355.377	-236.130	-31.805	-29.428	-14.844
- finansieringsaktivitet	138.692	43.381	13.126	89.899	-26.095
Årets forskydning i likvider	63.732	-82.370	183.573	-31.177	54.885
Antal medarbejdere					
	103	90	94	80	73
NØGLETAL					
Bruttomargin	21,8%	16,1%	11,0%	15,0%	13,2%
Overskudsgrad	7,2%	3,8%	1,9%	6,7%	7,0%
Afkastningsgrad	3,6%	2,3%	1,9%	6,1%	7,3%
Soliditetsgrad	19,5%	19,8%	21,1%	20,2%	15,3%
Forrentning af egenkapital	14,2%	3,7%	0,2%	16,3%	26,4%

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

Ved ændring af regnskabspraksis er der foretaget tilpasning af sammenligningstal tilbage til 2011.

Bruttomargin: Bruttofortjeneste / Nettoomsætningen * 100

Overskudsgrad (EBIT-margin): Resultat før finansielle poster (EBIT) / Nettoomsætningen * 100

Afkastningsgrad: Resultat før finansielle poster / Gennemsnitlige samlede aktiver * 100

Soliditetsgrad: Egenkapital / Samlede aktiver * 100

Forrentning af egenkapitalen: Årets resultat / Årets gennemsnitlige egenkapital * 100

CASE: NORDISK PERLITE

FRA VULKANEN IND I **ILDEN**

Et firma, der henter tyrkiske sten til Danmark og derefter sælger dem tilbage til Tyrkiet, må kunne noget. Det kan Nordisk Perlite i Hillerød. Og så eksporterer firmaet desuden til 30 flere lande foruden at dække markedet i Danmark.



Kunsten er at producere de rigtige kornstørrelser i den rigtige facon helt ned på mikroplan. Perlitten er et helt unikt produkt til filtrering...”

NIELS KNUDSEN, DIREKTØR, NORDISK PERLITE

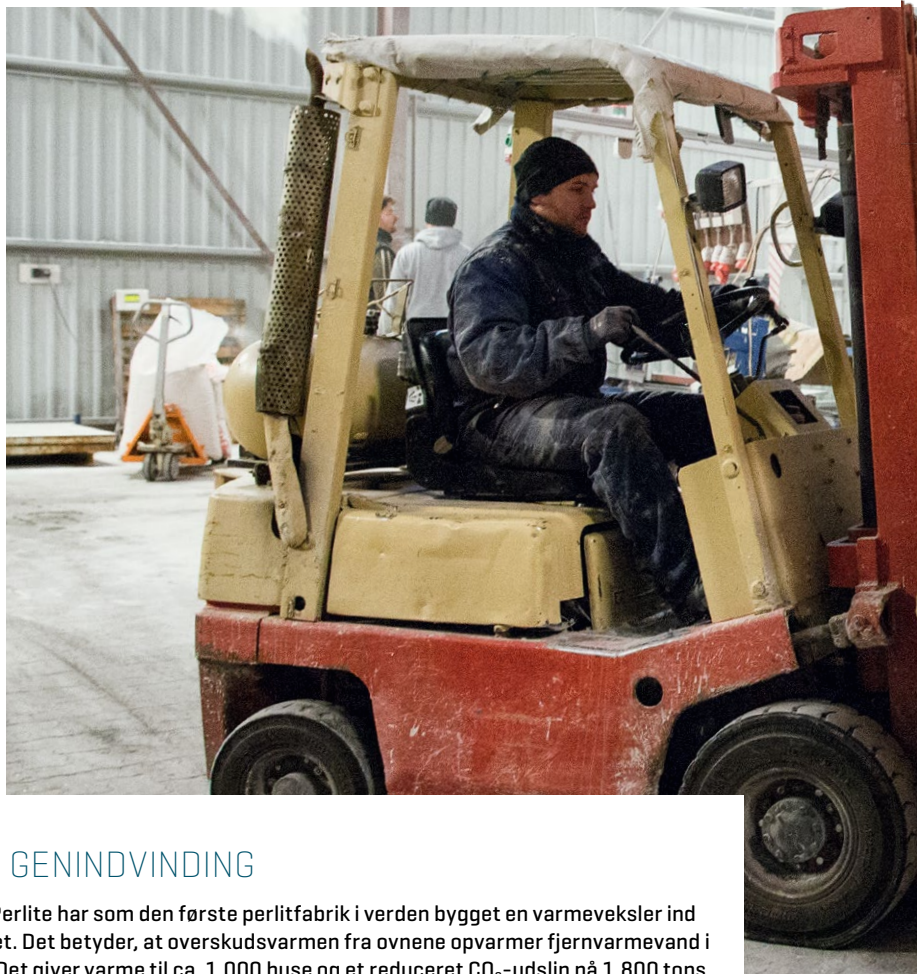
Når solsikkeolien fra Ukraine er klar, og når de grønne tages buske blomstrer, kan det være, at produkter fra virksomheden Nordisk Perlite i Hillerød spiller en vigtig rolle. Her opvarmer man den vulkanske bjergart perlit til omkring 1.000 grader celsius, hvorefter den billedligt talt laver samme nummer som popcorn: udvider sig 15-20 gange til et ultralet, resistent stenprodukt med ekstrem stor overflade. Derefter handler det om kornstørrelse. Bryggerier og den øvrige fødevarer- og enzymindustri bruger typisk de små til filtrering, gartnere og byggeri de større og store til opblanding i jord og isolering.

En stor mundfuld

Nordisk Perlite har eksisteret siden 1979. Det er et enkeltmandsfirma, og grundlæggeren og direktøren har været den samme i 37 år. Hans baggrund er klassisk, Niels Knudsen er akademiingeniør med en HD:

”Jeg startede firmaet i Nordhavnen i København. Jeg var ▶▶

CASE: NORDISK PERLITE



GRØN GENINDVINDING

Nordisk Perlite har som den første perlitfabrik i verden bygget en varmeveksler ind i anlægget. Det betyder, at overskudsvarmen fra ovnene opvarmer fjernvarmevand i Hillerød. Det giver varme til ca. 1.000 huse og et reduceret CO₂-udslip på 1.800 tons.

» ansat i Aalborg Portland, men jeg satte hus og alt, hvad jeg ejede, ind på projektet. Det var en stor mundfuld, men jeg ville gerne være selvstændig, og efter nogle besøg i USA kunne jeg se perlittens muligheder. Det var logisk, at lægge fabrikken i et havneområde, for jeg købte råmaterialet i Grækenland og Tyrkiet, hvor der er flere perlitminer. Efter 20 år flyttede jeg så virksomheden her til industriområdet i Hillerød, og det fungerer perfekt. Her er god plads”.

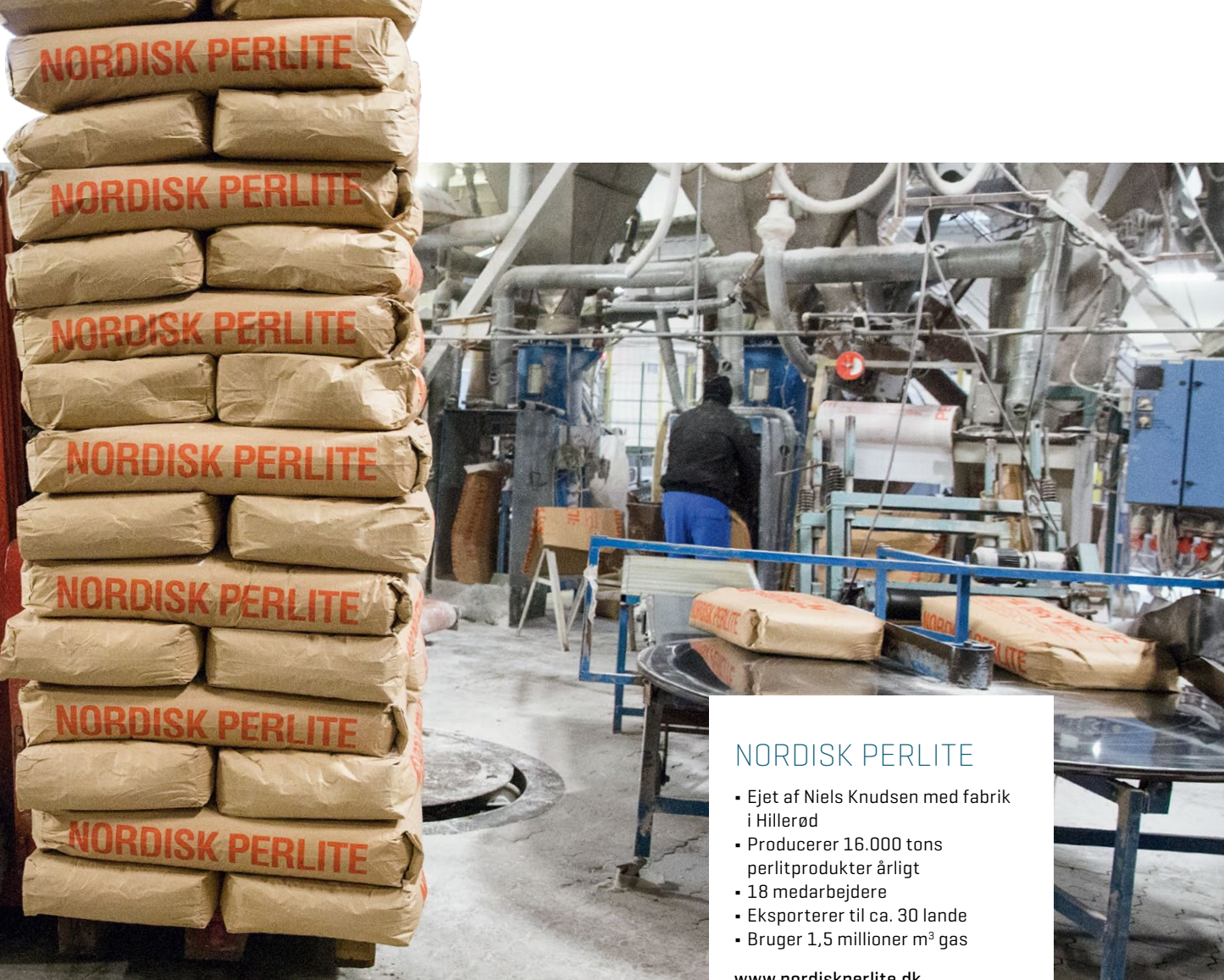
Lodret rør med brænder

I dag eksporterer Nordisk Perlite halvdelen af produktionen til ca. 30 lande i Europa, Asien og Afrika. Firmaet konkurrerer med 12-15 virksomheder i verden, hvoraf de fire ligger i Europa. Det lyder enkelt blot at opvarme en sten 1.000 grader, men reelt er det en vanskelig teknisk produktion, og derfor er der penge i at eksportere græske eller tyrkiske sten fra Danmark:

”Vi bruger ovne med et lodret rør med

en brænder i bunden, og så doserer vi ind i den varme del af flammen. Materialet skal opvarmes hurtigt, til det bliver blødt. Dermed eksploderer det vand, som er bundet i den vulkanske bjergart, og perlitten udvider sig. Derefter bliver den blæst op i vores forskellige siloer direkte fra ovnen”, fortæller Niels Knudsen og fortsætter:

”Kunsten er at producere de rigtige kornstørrelser i den rigtige facon helt ned på mikroplan. Perlitten er et helt



NORDISK PERLITE

- Ejet af Niels Knudsen med fabrik i Hillerød
- Producerer 16.000 tons perlitprodukter årligt
- 18 medarbejdere
- Eksporterer til ca. 30 lande
- Bruger 1,5 millioner m³ gas

www.nordiskperlite.dk

unik produkt til filtrering, fordi den giver gennemstrømning med lille modstand samtidig med, at dens overflade er exceptionel stor. Kornene reagerer heller ikke på hverken base eller syre”.

Professionel og sober sparring

Fra starten i 1979 har Nordisk Perlite gradvist øget produktionen. Niels Knudsen fik i begyndelsen god støtte af amerikaneren Will Maxey, som var pionér på området, og Niels Knudsen har

så løbende udviklet og modificeret processerne, ligesom han har deltaget i flere udviklingsprojekter sammen med køberne af hans produkter:

”Det er måske skrækkeligt banalt at sige det, men succes på området handler om kvalitet, punktlighed og troværdighed. Én af vores rigtig store kunder er Novozymes. Hvis vi ikke leverer til tiden i den rigtige kvalitet, risikerer de et produktionsstop. Det er dyrt, rigtig dyrt. Så vi leverer til tiden i den rigtige kvali-

tet. Punktum”, siger Niels Knudsen, som også af den grund glæder sig over, at han for otte år siden gik over til naturgas:

”Gas er et velegnet produkt, fordi det som ikke meget andet kan levere de høje temperaturer, der skal bruges i produktionen, og med Nature Energy og det danske naturgasnet har vi en stabil og sikker leverance af energi. Jeg er glad for at handle med Nature Energy, som leverer en professionel og sober sparring i forbindelse med både priser og kontrakter”.

CASE: SKOLERNE I OURE

Navnet er profilen:
Skolerne i Oure – Sport & Performance. Skolerne har siden 1987 været med til at udvikle verdensstjerner og verdensborgere. Oure er en lille sydfynsk landsby med en rigtig god idé og et simpelt krav til eleverne: De skal brænde for det.



Det er de færreste, der er så gode dansere, at de ikke kan forbedre sig i matematik.”

JENS PEDERSEN, ØKONOMIDIREKTØR

VI VIL UDVIKLE VERDENSBORGERE



PROJEKT MADAFFALD TIL BIOGAS

Skolerne i Oure har i mange år sorteret affaldet, og det får ekstra aktualitet i 2016:

”Vi undersøger sammen med Nature Energy muligheden for at øge mængden af, hvad der kan genbruges af organisk affald og så køre den del til selskabets nye biogasanlæg på Midtfyn. Det er god cirkulær økonomi med fin CO₂-effekt”, siger økonomidirektør Jens Pedersen.





Landevejen mellem Nyborg og Svendborg er smal, og landsbyerne er små med ældre huse. Til gengæld er landskabet smukt, og renæssancegavlene på kansler Johan Friis' Hesselagergaard vidner om egnens materielle overskud langt tilbage i tiden. Oure skiller sig ud. Her er modernitet. Store idrætshaller, danse- og fitness-

lokaler, teaterum, svømmehal, gymnasium, elevboliger, administration, udenørs sportsanlæg og mest markant: masser af unge.

Fra hvert sit udgangspunkt

Skolerne er ikke engang fyldt 30, men Oure og idræt er uløseligt sammenknyttet i de fleste danskeres bevidsthed.

For en ung håndboldspiller med ambitioner er det nærmest et must med et ophold. Og det har økonomidirektør Jens Pedersen, der er en del af skolernes femmandsledelse, det rigtig godt med:

”Ved EM 16 i håndbold var der fire tidligere Oure-elever og en tidligere lærerpraktikant i den danske trup. Det er vi selvfølgelig stolte af, men vi er lige så



FLERE END 30 GASFYR

Alle bygninger og haller i Oure er opvarmet af gas fra Nature Energy. Skolerne har flere end 30 fyr af varierende størrelse. De er alle moderne med kondenserende kedler. De sidste mange år har Oure lavet købsaftaler med delvis budgetdækning i tæt dialog med Nature Energy.



CASE: SKOLERNE I OURE



Skolerne i Oure blev etableret i 1987.



Skolens mål er, at eleverne udvikler sig til "myndige og ansvarlige verdensborgere".

» stolte af alle de elever, som udvikler sig fra hvert sit udgangspunkt. Trods alt er det de færreste, som gør sport til deres levevej, men det forbliver meget ofte en integreret del af deres liv. Og vi sætter en ære i at være med til at udvikle elevernes viden og evne til at tage ansvar og være på sig selv".

Den spinkle danser og store håndboldspiller

Skolerne i Oure har fire typer undervisning. Efterskole, kostgymnasium, højskole og sommerkurser. Med efterskole og gymnasium er det klart, at skolerne

SKOLERNE I OURE

- Efterskole og Kostgymnasium
- Højskole og Sommerkurser
- Søsport fra Lundeborg
- 900 kostelever, som bor på skolen
- 3.000 kursister hver sommer
- Tre samarbejdsskoler i Nairobi, Kenya
- Bruger 200.000 m³ gas til opvarmning

www.oure.dk

er vant til helt konkrete krav til undervisningen. Her er en eksamen. Her skal eleverne have lært noget.

"Og det harmonerer fantastisk godt med vores værdigrundlag, som har været uændret gennem alle årene. Vi er ikke styret af en "-isme" eller et bestemt religiøst synspunkt. Vores grundlag er oplysningstiden og det moderne gennembrud med Brandes i Danmark. Vi stræber efter rationel viden og udvikling af den enkeltes personlighed og frie vilje. Og vi sætter tingene i større perspektiv gennem vores faste samarbejde med skoler i Kenya", fortæller Jens Pedersen, som i samme åndedrag slår et slag for skolerne dans og performance:

"Stort set alle kan forholde sig til fodbold og håndbold. Kasper Schmeichel og Mikkel Hansen er verdensstjerner og gamle elever her. Så er diskussionen om vores niveau lukket på det område. Dans og performance har ikke samme offentlighed indbygget, men det er en lige så vigtig del af vores profil. Også fordi det samlet giver en pragtfuldt varieret elevskare. Den spinkle danser og store håndboldspiller klæder hinanden og lærer af hinanden".

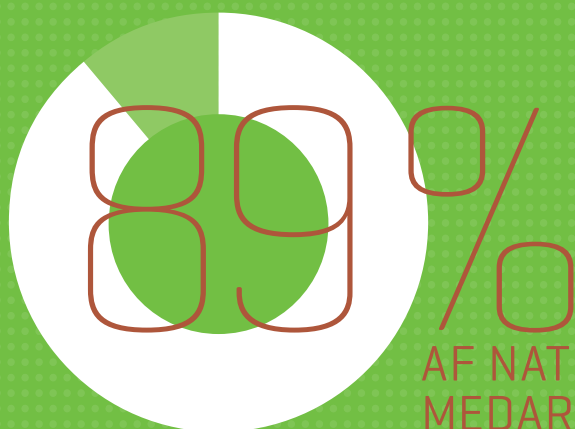
Pige møder dreng og ...

Med verdensstjerner i svøb og elever med mere begrænset talent er der et naturligt hierarki. Og med piger og drenge i teenage-alderen er der en naturlig tiltrækning.

"Det anerkender vi, og det håndterer vi med dialogen som værktøj. Hvad det første angår, så ønsker vi jo, at alle vores elever får en realistisk opfattelse af sig selv, og at de reflekterer over også de sociale sammenhænge. Vi har elever, som bliver skuffede over ikke at komme på førsteholdet, men derfor skal de da stadig gøre sig umage både i skolelokalet og på banen. Og det skal de mest talentfulde også. Det er de færreste, der er så gode dansere, at de ikke kan forbedre sig i matematik", siger Jens Pedersen og fortsætter:

"Vores elever bor piger og drenge sammen i forholdsvis små huse. Det fungerer fantastisk godt. De lærer at tage hensyn til hinanden, og drenge og piger, som ikke har søskende af det andet køn, opdager rigtig mange ting om hinandens psykologi og sure sokker".

IGEN I 2015
ØGEDE NATURE
ENERGY ANTALLET
AF KUNDER. DER VAR
EN TILVÆKST PÅ



AF NATURE ENERGYS
MEDARBEJDERE ER BÅDE HØJT
ENGAGEREDE OG LOYALE – MOD 60 %
GENERELT (EEI DANMARK), OG
ARBEJDSGLÆDEN ER HØJ

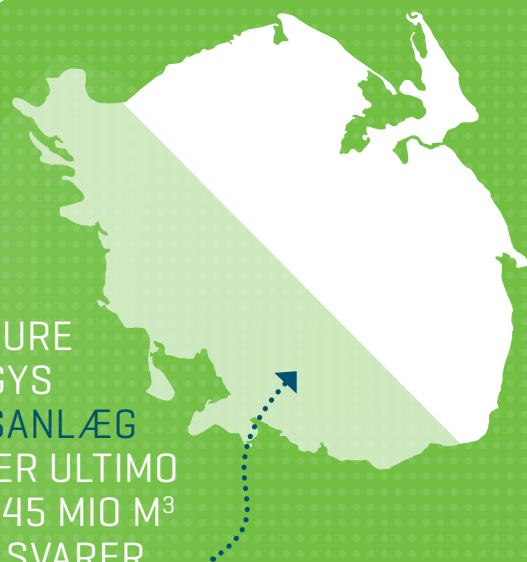
9%



ETABLERING AF
BIOGASANLÆG
BETYDER NYE LOKALE
ARBEJDSPLADSER I HELE
LANDET



NATURE
ENERGYS
4 BIOGASANLÆG
PRODUCERER ULTIMO
2016 OP MOD 45 MIO M³
GRØN GAS. DET SVARER
TIL 1/3 AF FYNS GASFORBRUG





STRATEGI OG MÅLSÆTNINGER I DET KOMMENDE ÅR

Nature Energy koncernen vil i 2016 fortsætte den sunde udvikling af forretningen med fokus på en stabil, høj produktion på de idriftsatte biogas-anlæg og den fortløbende optimeringen af vores kerneforretning omkring distribution og handel med gas. Vi vil arbejde for, at gassen anerkendes som det vigtige tredje ben, der sammen med sol og vind kan bære den grønne omstilling videre. Herved understøtter vi koncernens, vores ejeres og samfundets grønne målsætninger, og vi fremtidssikrer vores kunders investering i gassen. Vi vil gøre det nemt og tilgæn-

geligt at vælge de grønne løsninger, så flere får blik for gassens fordele, og den segmenterede rådgivning og kundere-ttede produkter omkring biogas og energioptimering vil være væsentlige redskaber til at nå denne målsætning. I 2016 vil vi videreudvikle vores partnerskaber omkring bæredygtig håndtering af affald fra landbrug og industri via en udbygning af biogasproduktionen. Vi vil også se frem til nye samarbejder med de investorer, der vil blive del af vores fortsatte arbejde med at professionalisere og industrialisere produktionen af dansk biogas.

PRÆSENTATION AF KONCERNEN

Nature Energy koncernen omsatte i 2015 for ca. DKK 0,9 mia. og beskæftigede ved udgangen af 2015 118 ansatte.

Nature Energy koncernen er 100 % ejet af de fynske kommuner igennem interessentskabet Naturgas Fyn I/S, stiftet i 1979. Naturgas Fyn I/S ejer 100 % af aktierne i NGF Nature Energy Holding A/S, som ejer 100 % af aktierne i datterselskaberne NGF Nature Energy Distribution A/S, NGF Nature Energy A/S samt NGF Nature Energy Biogas A/S.

NGF Nature Energy Distribution A/S

NGF Nature Energy Distribution A/S har i henhold til bevilling fra Energistyrelsen eneret på at drive distributionsvirksomhed på Fyn og distribuerer årligt ca. 140 mio. m³ naturgas til omkring 36.000 fynske distributionskunder. Dette svarer til ca. 7 % af den samlede danske naturgasdistribution.

NGF Nature Energy A/S

NGF Nature Energy A/S varetager koncernens handel med naturgas, herunder salg af naturgas til privat- og erhvervs-kunder i hele Danmark. NGF Nature Energy A/S vandt i 2013 den landsdækkende ret til forsyningspligt i perioden 1. maj 2013 til 30. april 2016. NGF Nature

Energy A/S har ca. 54.000 kunder, svarende til en markedsandel på ca. 15 % af det danske naturgasmarked. Selskabet varetager desuden servicefunktionerne for de øvrige selskaber i koncernen. Der er således indgået serviceaftaler mellem selskaberne om blandt andet økonomistyring, kundeservice, IT, HR, markedsføring, teknik, husleje og biler.

NGF Nature Energy Biogas A/S

NGF Nature Energy Biogas A/S varetager koncernens aktiviteter inden for modning, anlæg og drift af projekter omkring produktion og opgradering af biogas til naturgasnettet samt naturgas og biogas til transport. Selskabet fungerer som moderselskab for et antal underliggende projektselskaber (biogasanlæg). Af disse startede biogasanlæggene Nature Energy Vaarst, Nature Energy Holsted samt Nature Energy Nordfyn leveringen af opgraderet biogas til naturgasnettet i 2015. Nature Energy Midtfyn forventes i løbet af 1. kvartal 2016 også at påbegynde leveringen af opgraderet biogas til naturgasnettet.

Ændringer i koncernstrukturen i 2015

Koncernen er i løbet af 2015 gået ind i det associerede selskab Videbæk Biogas

A/S med en ejerandel på 33 %. Herudover fremstår koncernen uændret sammenholdt med 31. december 2014.

UDVIKLING I ÅRET

Kundetilfredshed

I tråd med koncernens ønske om "at skabe værdi med energi" måles kundetilfredsheden fortløbende blandt koncernens kunder. Den netop gennemførte måling i 4. kvartal 2015 viser, at Nature Energy i 2015 har øget kundetilfredsheden på alle parametre.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar efter årsregnskabslovens § 99a/ § 99b

Nature Energy koncernen arbejder med samfundsansvar inden for følgende områder:

Medarbejdere

Det er vigtigt for Nature Energy, 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. Der er senest arbejdet med redskaber til at optimere og effek-

Nature Energys nuværende 4 biogasanlæg kan behandle op til 250.000 ton organisk industriaffald. Frem for at blive brændt af, genanvendes disse ressourcer nu til produktion af vedvarende energi.



tivisere tilgangen til daglige opgaver afstemt med selvindsigt og balance i tilværelsen.

Nature Energy tilskynder til medarbejdernes sundhed ved at yde tilskud til sportsaktiviteter samt tilbyde sundhedsforsikring og motionsfaciliteter, ud fra et sundhedsaspekt såvel som et initiativ til at styrke de sociale relationer i organisationen.

Medarbejdere kan desuden tilkøbe ydelser, f.eks. aftensmad, som kan medvirke til bedre balance mellem job og privatliv.

Endvidere er koncernen bevidst om at arbejde med inkluderende tiltag, der skal sikre, at alle medarbejdere, uanset ansættelsessted, tilbydes adgang til services, ydelser og sociale arrangementer.

Miljø

Nature Energy 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. Herudover rådgiver Nature Energy om energieffektiviseringer til både private og til erhvervs-kunder.

I det daglige opfordrer Nature Energy alle medarbejdere til at tænke grønt og til en ansvarlig anvendelse af ressourcer. Der benyttes således automatisk tænd og sluk af kontor-belysning, affald sorteres, og der er fokus på minimering af forbrugsstoffer som eksempelvis papir.

Nature Energy lægger vægt på at tilbyde sund mad i kantinen, og en stor del af råvarerne er økologiske.

Almennyttige forhold

Nature Energy støtter en række almen-nyttige formål inden for kultur og idræt gennem sponsorer.

Menneskerettigheder og antikorrup-tion

Nature Energys holdning er, at vi skal behandle hinanden og andre med medmenneskelig respekt. Nature Energy 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 korrumperede.

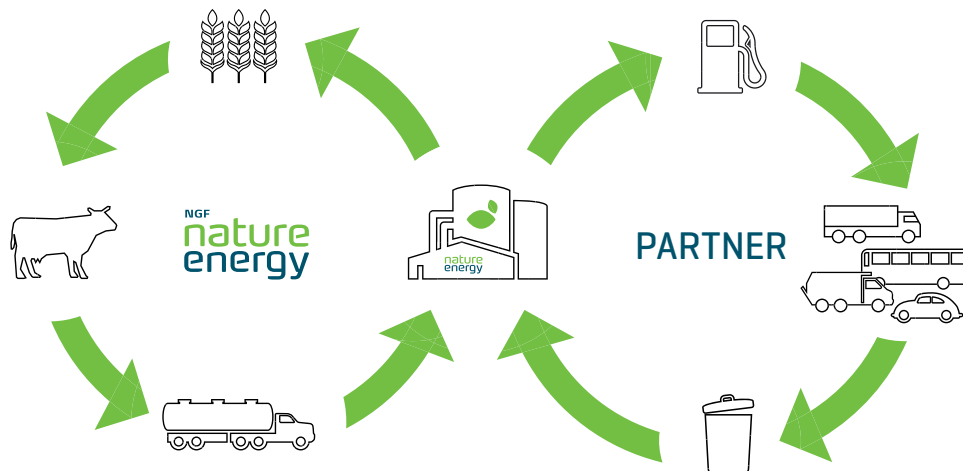
Ligestilling

Nature Energy koncernen er omfattet af årsregnskabslovens § 99b om det underrepræsenterede køn. 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. På de øvrige ledelsesniveauer tilstræbes en ligelig sammensætning imellem køn, under hensyntagen til altid at vælge den bedst kvalificerede kandidat.

Begivenheder efter balancedagen

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

Biogas er cirkulær energi i praksis: Værdiforøgelse og håndtering af affald, bedre gødning til landbruget og produktion af vedvarende energi.



AKTIVITETER I 2015

Privatkunder

Tilgangen af nye privatkunder har været jævn over hele året, primært med afsæt i forsyningspligtproduktet. Nature Energy har i 2015 forbedret koncernens IT-systemer i relation til bl.a. behandling af kundehenvendelser, så såvel effektiviteten som kvaliteten i behandlingen af disse er blevet øget. Kundecentret, der fungerer som koncernens centrale kundeindgang, har også i 2015 haft særligt fokus på den proaktive rådgivning i forbindelse med de telefoniske henvendelser.

Erhvervskunder

Nature Energy har fastholdt markedsandelene også på erhvervssegmentet og leverer fortsat til en væsentlig del af dette. Interne processer med henblik på bl.a. en effektiv risikostyring har medvirket til en ønsket optimering af handelsafdelingens arbejde. De kunderettede tiltag mod en bredere portefølje af værdiskabende løsninger og segmenteret rådgivning, herunder løsninger vedrørende grønne produkter, energibesparelser og energistrategi, vinder frem i markedet, og deciderede energisparereftaler har skabt resultater på flere segmenter.

Udvikling af forretningen

Forretningsudviklingen varetager opgaver i relation til modning af projekter inden for biogas og CNG, som er en langsigtet produktudvikling af henholdsvis grøn gas og gas til transport. Samtidig varetages forretningsudviklingen på tværs af koncernens øvrige aktivitetsområder. Forretningsudviklingen varetager en bredspektret udvikling af produkter, kampagner og markedsføring.

Drift

Som en konsekvens af realiseringen af en række fjernvarmekonverteringspro-

jekter har der i 2015 været en beskedent nettoafgang af kunder tilsluttet det fynske gasnet. En nettoafgang af kunder som dog forventes at fortsætte i 2016.

Der er i 2015 arbejdet med at etablere tilslutningsanlæg ved de to fynske biogasanlæg, således at den opgraderede biogas kan tilføres det fynske gasnet.

I løbet af 2015 er organiseringen i relation til driften af de igangsatte biogasanlæg etableret. Snart er fire store biogasanlæg overgået fra anlægs- til driftsfasen. Nature Energy har etableret eget laboratorium til analyse og behandling af biomasser, hvilket sikrer en effektiv rapportering til leverandører og en optimal drift på og synergi imellem anlæggene. Desuden er der opbygget et betydeligt netværk og ressourcegrundlag for fremskaffelsen af de rette typer og mængder biomasser til anlæggene.

De lokale driftsorganisationer med driftsledere og chauffører til de indkøbte gylletransportere er etableret. Særligt udviklingen af driftsorganisationens opgaver har medvirket til en forøgelse af medarbejderstaben og desuden udvidet antallet af såvel specialist- som produktionsstillinger i koncernen.

Anlæg

Byggeriet af Nature Energy Holsted, Nature Energy Nordfyn og Nature Energy Midtfyn har været i fuld gang i 2015, og anlægsarbejderne er ved at være fuldført inden for rammerne af de opstillede anlægsbudgetter og tidsplaner. Førstnævnte anlæg blev indviet i august og tilsvarende indvielser sker for de næste 2 anlæg i løbet af 1. og 2. kvartal 2016. Udvidelsen af anlægget Nature Energy Vaarst er myndighedsgodkendt og forventes sammen med en generel optimering af anlægget fuldført i løbet af 2016. Der har været fuldt fokus på en effektiv

styring af turn-key kontrakterne samt forberedelserne op mod driftsfasen. Desuden er udført almindelige omlægninger og nyttilslutninger til gasnettet, ligesom der er taget første spadestik til et kommende CNG-tankanlæg i Vejle.

Samlet risikobillede

Det bliver i 2016 opgaven at sikre en fortsat optimering af alle iværksatte og idriftsatte biogasanlæg. Dette for at sikre en sund og rentabel drift, der kan danne grundlag for videreudviklingen af forretningsområdet grøn gas og tilføje yderligere projekter til porteføljen af biogasselskaber frem mod 2020.

På nuværende tidspunkt 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 2014. Koncernens samlede risikobillede beskrives mere detaljeret nedenfor.

Driftsrisici

NGF Nature Energy Biogas A/S er eksponeret mod risici relateret til driften af biogasanlæg og drift af gastankanlæg (CNG). For så vidt vedrører biogasanlægene 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 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.

Markedsrisici

NGF Nature Energy Distribution A/S er ifølge distributionsbevillingen ikke eksponeret for risici i forhold til eneretten til at distribuere naturgas på Fyn. Der konstateres dog fortsat en generel reduktion i de distribuerede gasmængder på Fyn og i Danmark som helhed. Denne udvikling kan tilskrives flere sammenfaldende forhold, herunder primært strukturelle ændringer i energisektoren, effekterne af energispareindsatsen samt en vis konvertering fra naturgas

til fjernvarme. Via indtægtsrammereguleringen kan selskabet indregne en eventuel affødt underdækning i de kommende års distributionsstariffer.

Den fortsættende udvikling sætter selskabets ambition om løbende at nedbringe distributionsstarifferne under betydeligt pres. Der må forventes gradvist moderat stigende tariffer frem til 2023, hvor selskabets historiske anlægsgæld er planlagt afviklet. Som konsekvens heraf vil distributionsstarifferne fra 2024 falde til et markant lavere niveau.

Det er afgørende for Nature Energys markedspostion, at selskabet løbende kan tilbyde kunderne gas til konkurrencedygtige priser og på de vilkår, som kunderne efterspørger. Den generelle konkurrencemæssige udvikling på gasmarkedet skærpes fortsat, hvilket forventes at fortsætte i de kommende år.

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 2015 er den rentebærende gæld reduceret med DKK 13 mio., til et samlet niveau på DKK 698 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.

Pris- og 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.

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 gasmarkedsregler. Nature Energy kreditforsikrer i videst mulige omfang tilgodehavender hos erhvervs-kunder.





DET GRØNNE DANMARK STARTER PÅ NORDFYN

Ved udgangen af 2015 kom den første fynske biogas på det landsdækkende gasnet. 215.000 ton husdyrgødning fra lokale leverandører omdannes hvert år på Nature Energy Nordfyn til vedvarende energi svarende til varmeforbruget i 6.000 parcelhuse.

DATTERSELSKAB NGF NATURE ENERGY A/S

NGF Nature Energy A/S' aktiviteter

NGF Nature Energy A/S ejes 100 % af NGF Nature Energy Holding A/S. NGF Nature Energy A/S er et handels- og administrationselskab, som sælger naturgas og opgraderet biogas på markedsvilkår til alle kundekategorier i Danmark samt varetager servicefunktioner for de øvrige selskaber i koncernen. NGF

Nature Energy A/S har bevillingerne i Danmark til naturgasforsyning på forsyningspligt i de 3 forsyningspligtområder i Danmark for perioden 1. maj 2013 til 30. april 2016.

Årets resultat

NGF Nature Energy A/S' omsætning blev i 2015 på DKK 728 mio. Årets resultat

blev et overskud på DKK 37 mio. Resultatet for NGF Nature Energy A/S anses for tilfredsstillende.

Forventninger til 2016

NGF Nature Energy forventer et positivt resultat for året 2016.

HOVED- OG NØGLETAL

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

TDKK	2015	2014	2013	2012	2011
HOVEDTAL					
Resultat					
Nettoomsætning	728.060	805.440	1.355.500	1.280.465	1.560.266
EBITDA	43.355	13.498	10.622	49.364	60.031
Resultat før finansielle poster	37.503	4.526	2.864	41.732	51.050
Resultat af finansielle poster	11.206	2.361	-140	4.015	3.407
Årets resultat	37.318	1.178	12	33.975	36.215
Balance					
Balancesum	1.138.126	957.739	906.066	891.518	784.623
Egenkapital	523.274	485.955	484.777	484.764	445.231
Investering i materielle anlægsaktiver	-495	-333	-411	0	-2.200
Antal medarbejdere					
	90	87	94	80	71
NØGLETAL I %					
Bruttomargin	14,8%	8,8%	6,7%	9,3%	7,2%
Overskudsgrad	5,2%	0,6%	0,2%	3,3%	3,3%
Afkastningsgrad	3,6%	0,5%	0,3%	4,7%	6,5%
Soliditetsgrad	46,0%	50,7%	53,5%	54,4%	56,7%
Forrentning af egenkapital	7,4%	0,2%	0,0%	7,3%	8,5%
EBITDA margin	6,0%	1,7%	0,8%	3,9%	3,8%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis på side 7.

Ved ændring af regnskabspraksis er der foretaget tilpasning af sammenligningstal tilbage til 2011.

DATTERSELSKAB NGF NATURE ENERGY DISTRIBUTION A/S

NGF Nature Energy Distribution A/S' aktiviteter

NGF Nature Energy Distribution A/S ejes 100 % af NGF Nature Energy Holding A/S. NGF Nature Energy Distribution A/S har bevilling til at drive naturgasdistributionsvirksomhed på Fyn. Selskabet har ca. 36.500 kunder. Opgaverne i NGF Nature Energy Distribution A/S løses via serviceaftaler med koncernens øvrige

selskaber. I henhold til gasloven skal Energitilsynet fastsætte indtægtsrammer for distributionsselskabernes årlige indtægter til dækning af renter, afdrag, drift, afskrivninger og investeringer.

Årets resultat

NGF Nature Energy Distribution A/S' bruttofortjeneste udgjorde i 2015 DKK 91 mio. Årets resultat udgør et overskud

på DKK 35 mio. efter skat. Med resultatet for 2015 er der en akkumuleret underdækning ultimo 2015 på distributionsvirksomhed og energispareaktiviteter i henhold til den foreløbige indtægtsramme for 2015 på ca. 26 mio. kr.

Forventninger til 2016

Der forventes for 2016 et positivt resultat.

HOVED- OG NØGLETAL

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

TDKK	2015	2014	2013	2012	2011
HOVEDTAL					
Resultat					
Bruttoresultat	91.034	89.752	87.550	93.279	111.087
EBITDA	88.922	87.890	87.550	93.279	110.936
Resultat før finansielle poster	55.405	39.838	43.914	52.064	70.446
Resultat af finansielle poster	-10.358	-15.770	-20.665	-27.569	-35.787
Årets resultat	35.116	22.693	15.848	18.371	26.107
Balance					
Balancesum	1.011.603	936.024	968.172	916.078	906.565
Egenkapital	145.482	105.458	82.842	54.110	32.344
Investering i materielle anlægsaktiver	-23.342	-11.825	-11.383	-18.129	-12.151
NØGLETAL I %					
Afkastningsgrad	5,7%	4,3%	4,5%	5,7%	7,8%
Soliditetsgrad	14,4%	11,3%	8,6%	5,9%	3,6%
Forrentning af egenkapital	28,0%	24,1%	23,1%	42,5%	113,7%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis på side 7.

Ved ændring af regnskabspraksis er der foretaget tilpasning af sammenligningstal tilbage til 2011.

DATTERSELSKAB NGF NATURE ENERGY BIOGAS A/S

NGF Nature Energy Biogas A/S' aktiviteter

NGF Nature Energy Biogas A/S ejes 100 % af NGF Nature Energy Holding A/S. NGF Nature Energy Biogas A/S har aktiviteter inden for forretningsområderne produktion og opgradering af biogas samt naturgas til transport. NGF Nature Energy Biogas A/S har stiftet et antal dattersel-

skaber, hvor de konkrete biogasaktiviteter udføres. I 2015 blev 2 store nye biogasproduktionsanlæg i Holsted og på Nordfyn idriftssat med produktion af biogas som tilføres naturgasnettet. Et tilsvarende anlæg på Midtfyn er idriftssat primo 2016. Et igangværende biogasanlæg i Vaarst har produceret biogas til naturgasnettet siden medio 2015. En udbyg-

ning med udvidelse af produktionskapaciteten forventes fuldført 2. halvår 2016. Der arbejdes på at skabe grundlaget for etablering af yderligere anlæg.

Årets resultat

Årets resultat for 2015 udgør et underskud på DKK 17,3 mio. efter skat.

REGNSKAB 2015

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

TDKK	Note	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2015	2014	2015	2014
Nettoomsætning	1	896.009	968.806	2.724	4.474
Andre driftsindtægter		4.040	7.998	53	53
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-667.644	-765.321	0	0
Andre eksterne omkostninger		-37.412	-55.988	-1.816	-1.574
Bruttoresultat		194.993	155.495	961	2.953
Personaleomkostninger	2	-67.662	-54.841	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-55.570	-61.222	-1.674	-2.580
Andre driftsomkostninger		-6.903	-2.158	-10	0
Resultat før finansielle poster		64.858	37.274	-723	373
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	55.108	15.516
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-2	-209	0	0
Finansielle indtægter	4	6.135	3.187	0	2
Finansielle omkostninger	5	-12.168	-23.812	-5.425	-5.662
Resultat før skat		58.823	16.440	48.960	10.229
Skat af årets resultat	6	-12.845	-4.056	1.258	1.962
Resultat før minoritetsinteresser		45.978	12.384	50.218	12.191
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		4.240	-193	0	0
Årets resultat		50.218	12.191	50.218	12.191

Resultatdisponering

TDKK	MODERSELSKAB	
	2015	2014
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	55.108	15.516
Overført resultat	-4.890	-3.325
	50.218	12.191

Balance 31. december – Aktiver

TDKK	Note	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2015	2014	2015	2014
Færdiggjorte udviklingsprojekter		12.333	2.008	0	0
Rettigheder		34.579	0	0	0
Goodwill		10.307	14.965	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		1.617	1.500	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	58.836	18.473	0	0
Grunde og bygninger		182.573	48.242	34.160	34.934
Bionaturgasanlæg mv.		347.353	0	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		8.067	9.083	0	0
Distributionsanlæg		731.644	732.453	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		45.133	212.132	0	1.027
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver		21.247	27.518	0	0
Materielle anlægsaktiver	8	1.336.017	1.029.428	34.160	35.961
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	758.548	698.786
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	1.367	857	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	11	2.346	2.346	446	446
Andre tilgodehavender	11	0	11.867	0	0
Finansielle anlægsaktiver		3.713	15.070	758.994	699.232
Anlægsaktiver		1.398.566	1.062.971	793.154	735.193
Varebeholdninger		47.750	129.634	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		154.218	189.312	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	391	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		439	0	0	0
Andre tilgodehavender		139.703	122.043	0	1.081
Udskudt skatteaktiv	15	0	8.569	3.975	2.800
Selskabsskat		3.000	0	3.084	950
Periodeafgrænsningsposter	12	17.894	451	0	0
Tilgodehavender		315.254	320.375	7.450	4.831
Værdipapirer		98.625	99.346	0	0
Likvide beholdninger		101.811	37.337	91	4.169
Omsætningsaktiver		563.440	586.692	7.541	9.000
Aktiver		1.962.006	1.649.663	800.695	744.193

Balance 31. december – Passiver

TDKK	Note	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2015	2014	2015	2014
Selskabskapital		90.000	90.000	90.000	90.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	199.486	139.724
Overført resultat		292.025	237.153	92.539	97.429
Egenkapital	13	382.025	327.153	382.025	327.153
Minoritetsinteresser	14	38.445	42.376	0	0
Hensættelse til udskudt skat	15	5.801	0	0	0
Andre hensættelser	16	35.798	36.098	0	0
Hensatte forpligtelser		41.599	36.098	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		505.379	423.372	0	0
Kreditinstitutter		0	275.000	0	0
Anden gæld		11.595	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	17	516.974	698.372	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	17	21.332	12.526	0	0
Kreditinstitutter	17	473.528	150.000	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		77.621	78.660	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		61.925	86.072	130	251
Gæld til tilknyttede virksomheder		672	649	417.612	416.716
Gæld til associerede virksomheder		0	498	0	0
Selskabsskat		0	719	0	0
Anden gæld		257.815	182.055	928	73
Periodeafgrænsningsposter	18	90.070	34.485	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		982.963	545.664	418.670	417.040
Gældsforpligtelser		1.499.937	1.244.036	418.670	417.040
Passiver		1.962.006	1.649.663	800.695	744.193
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19				
Finansielle instrumenter	20				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	21				
Nærtstående parter og ejerforhold	22				

Egenkapitaloppgørelse

KONCERN				
TDKK	Selskabskapital	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar	90.000	0	237.153	327.153
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	26.677	26.677
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-20.310	-20.310
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-1.713	-1.713
Årets resultat	0	0	50.218	50.218
Egenkapital 31. december	90.000	0	292.025	382.025

MODERSELSKAB				
TDKK	Selskabskapital	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar	90.000	139.724	97.429	327.153
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	4.654	0	4.654
Årets resultat	0	55.108	-4.890	50.218
Egenkapital 31. december	90.000	199.486	92.539	382.025

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

TDKK	Note	KONCERN	
		2015	2014
Årets resultat		50.218	12.191
Reguleringer	23	86.500	77.632
Ændring i driftskapital	24	188.338	48.496
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		325.056	138.319
Renteindbetalinger og lignende		6.133	2.978
Renteudbetalinger og lignende		-12.176	-23.808
Pengestrømme fra ordinær drift		319.013	117.489
Betalt selskabsskat		-3.901	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet		315.112	117.489
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-49.158	-1.937
Køb af materielle anlægsaktiver		-355.377	-236.130
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		14.463	-5.173
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-390.072	-243.240
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-12.902	-11.433
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		103.715	0
Optagelse af gæld hos kreditinstitutter		48.507	20.668
Optagelse af gæld hos associerede virksomheder		-937	498
Minoritetsinteresser		445	36.800
Egenkapitalposteringer i øvrigt		-136	-3.152
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		138.692	43.381
Ændring i likvider		63.732	-82.370
Likvider 1. januar		136.034	218.404
Likvider 31. december		199.766	136.034
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		101.811	37.337
Værdipapirer		98.625	99.346
Mellemværender med tilknyttede virksomheder		-670	-649
Likvider 31. december		199.766	136.034

REGNSKABSGRUNDLAG

Årsrapporten for NGF Nature Energy Holding A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2015 er aflagt i TDKK.

Generelt omdregning 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 NGF Nature Energy Holding 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.

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 fra drages eventuelle besluttede omstrukturingshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid,

dog højst over 20 år. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

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. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen. Minoritetsinteresser indregnes på grundlag af omvurderingen af overtagne aktiver og forpligtelser til dagsværdi på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser medtages den ændrede andel i resultatet fra tidspunktet for ændringen.

Omgregning 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.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning, jf. nedenfor.

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. Resultater 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. Resultater 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.

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.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Indtægter ved distribution og salg af naturgas indgår i nettoomsætningen på tidspunktet for levering og risikoen 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 eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder

avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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

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 koncernforbundne selskaber. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

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 fastlæg-

ges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

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

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.

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.....5-50 år
Fordelingsnet, distributionsnet og stikledninger 40 år
Produktionsanlæg og maskiner.... 3-8 år
M/R stationer 15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....3-8 år
Målere og regulatore.....15 år

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 og associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" 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 og associerede virksomheder 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 og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder 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 på grundlag af vejret gennemsnit eller til nettorealiseringsværdi, 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.

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.

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital Udbytte

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

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.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver, 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.

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 skatte tilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgode-

havende 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

Fastforrentede lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning 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 afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger", "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.



NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN

1 NETTOOMSÆTNING

TDKK	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015	2014	2015	2014
Forretningsområder				
Distribution	140.154	120.237	0	0
Salg af naturgas	725.838	796.304	0	0
Energisparebidrag	29.230	20.242	0	0
Regulering over-/underdækning	-3.335	27.881	0	0
Øvrigt salg	4.122	4.142	2.724	4.474
	896.009	968.806	2.724	4.474

2 PERSONALEOMKOSTNINGER

TDKK	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015	2014	2015	2014
Lønninger	61.529	49.200	0	0
Pensioner	5.176	5.049	0	0
Andre omkostninger til social sikring	957	592	0	0
	67.662	54.841	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	3.261	2.974	3.111	2.974
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	103	90	0	0

3 AF- OG NEDSKRIVNINGER AF IMMATERIELLE OG MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

TDKK	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015	2014	2015	2014
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	8.792	10.428	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	46.778	47.091	1.674	2.580
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	0	3.703	0	0
	55.570	61.222	1.674	2.580

4 FINANSIELLE INDTÆGTER

TDKK	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015	2014	2015	2014
Andre finansielle indtægter	6.135	3.187	0	2
	6.135	3.187	0	2

5 FINANSIELLE OMKOSTNINGER

TDKK	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015	2014	2015	2014
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	20	0	5.421	5.475
Andre finansielle omkostninger	12.148	23.812	4	187
	12.168	23.812	5.425	5.662

6 SKAT AF ÅRETS RESULTAT

TDKK	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015	2014	2015	2014
Årets aktuelle skat	0	720	-386	-950
Årets udskudte skat	13.968	1.992	-903	-310
Regulering af skat vedrørende tidligere år	250	-988	302	-702
Regulering af udskudt skat tidligere år	340	552	-271	0
	14.558	2.276	-1.258	-1.962
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	12.845	4.056	-1.258	-1.962
Skat af egenkapitalbevægelser	1.713	-1.780	0	0
	14.558	2.276	-1.258	-1.962

7 IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

TDKK	KONCERN				
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Rettigheder	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar	24.908	0	69.871	1.500	96.279
Tilgang i årets løb	12.233	36.807	0	117	49.157
Kostpris 31. december	37.141	36.807	69.871	1.617	145.436
Ned- og afskrivninger 1. januar	22.902	0	54.906	0	77.808
Årets afskrivninger	1.906	2.228	4.658	0	8.792
Ned- og afskrivninger 31. december	24.808	2.228	59.564	0	86.600
Regnskabsmæssig værdi 31. december	12.333	34.579	10.307	1.617	58.836

8 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

TDKK	KONCERN						I alt
	Grunde og bygninger	Bionaturgas-anlæg	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Distributions-anlæg	Materielle anlægsaktiver under udførelse	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver	
Kostpris 1. januar	65.060	0	150.164	1.370.684	212.133	27.518	1.825.559
Tilgang i årets løb	0	0	1.073	22.424	319.600	12.748	355.845
Afgang i årets løb	-206	0	-513	-11.379	0	0	-12.098
Overførsler i årets løb	138.064	357.046	702	9.807	-486.600	-19.019	0
Kostpris 31. december	202.918	357.046	151.426	1.391.536	45.133	21.247	2.169.306
Ned- og afskrivninger 1. januar	16.817	0	141.080	638.231	0	0	796.128
Årets afskrivninger	3.528	9.693	2.629	30.928	0	0	46.778
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-350	-9.267	0	0	-9.617
Ned- og afskrivninger 31. december	20.345	9.693	143.359	659.892	0	0	833.289
Regnskabsmæssig værdi 31. december	182.573	347.353	8.067	731.644	45.133	21.247	1.336.017

Af den bogførte værdi udgør finansieringsomkostninger TDKK 12.496.

TDKK	MODERSELSKAB			I alt
	Grunde og bygninger	Distributions-anlæg	Materielle anlægsaktiver under udførelse	
Kostpris 1. januar	51.265	706	1.027	52.998
Tilgang i årets løb	-128	0	0	-128
Overførsler i årets løb	1.027	0	-1.027	0
Kostpris 31. december	52.164	706	0	52.870
Ned- og afskrivninger 1. januar	16.330	706	0	17.036
Årets afskrivninger	1.674	0	0	1.674
Ned- og afskrivninger 31. december	18.004	706	0	18.710
Regnskabsmæssig værdi 31. december	34.160	0	0	34.160

Af den bogførte værdi udgør finansieringsomkostninger TDKK 136.

9 KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER

TDKK	MODERSELSKAB	
	2015	2014
Kostpris 1. januar	559.062	467.548
Tilgang i årets løb	0	91.514
Afgang i årets løb	0	0
Kostpris 31. december	559.062	559.062
Værdireguleringer 1. januar	139.724	132.401
Årets afgang	0	0
Årets resultat	55.108	15.516
Årets opskrivninger, netto	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	4.654	-8.193
Værdireguleringer 31. december	199.486	139.724
Regnskabsmæssig værdi 31. december	758.548	698.786

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres 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 %

Koncernselskaberne NGF Nature Energy Blans ApS, Bionaturgas 7 ApS, Bionaturgas 8 ApS, Bionaturgas 9 ApS og Bionaturgas 10 ApS har ikke udarbejdet årsrapport jf. ÅRL § 6.

10 KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

TDKK	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015	2014	2015	2014
Kostpris 1. januar	2.254	735	0	0
Tilgang i årets løb	513	1.519	0	0
Kostpris 31. december	2.767	2.254	0	0
Værdireguleringer 1. januar	-1.398	-1.188	0	0
Årets resultat	-30	-209	0	0
Årets opskrivninger, netto	28	0	0	0
Værdireguleringer 31. december	-1.400	-1.397	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.367	857	0	0

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital, TDKK	Stemme- og ejerandel
NGF Nature Energy Månsson A/S	Odense	2.000	49%
Videbæk Biogas A/S	Rebild	900	33%

11 ØVRIGE FINANSIELLE ANLÆGS AKTIVER

TDKK	KONCERN		MODERSELSKAB
	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre tilgodehavender	Andre værdipapirer og kapitalandele
Kostpris 1. januar	2.346	14.669	446
Tilgang i årets løb	0	5.671	
Afgang i årets løb	0	-20.340	
Kostpris 31. december	2.346	0	446
Nedskrivninger 1. januar	0	2.802	0
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger	0	-2.802	0
Nedskrivninger 31. december	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.346	0	446

12 PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

Periodeafgrænsningsposter under aktiver udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende varekøb samt forudbetalt leasing.

13 EGENKAPITAL

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

14 MINORITETSINTERESSER

TDKK	KONCERN	
	2015	2014
Minoritetsinteresser 1. januar	42.376	8.921
Tilgang i årets løb	445	36.800
Andel af årets resultat	-4.240	-193
Øvrige egenkapitalbevægelser	-136	-3.152
Minoritetsinteresser 31. december	38.445	42.376

15 HENSÆTTELSE TIL UDSKUDT SKAT

TDKK	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015	2014	2015	2014
Immaterielle anlægsaktiver	2.475	3.997	0	0
Materielle anlægsaktiver	81.643	59.999	1.905	2.458
Finansielle anlægsaktiver	187	-616	0	0
Låneomkostninger	1.353	1.454	0	0
Regnskabsmæssige hensættelser og periodiseringer	-25.995	-7.277	0	0
Finansielle instrumenter	-3.424	-9.055	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførelse	-50.438	-57.071	-5.880	-5.258
Overført til udskudt skatteaktiv	0	8.569	3.975	2.800
	5.801	0	0	0
Udskudt skat er afsat med 22%				
Udskudt skatteaktiv				
Opgjort skatteaktiv	0	8.569	3.975	2.800
Regnskabsmæssig værdi	0	8.569	3.975	2.800

16 ANDRE HENSÆTTELSE

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. Årets stigning i abandonment kan primært henføres til kapitalisering.

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

TDKK	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015	2014	2015	2014
Andre hensættelser pr. 1. januar	36.098	45.898	0	0
Amortisering	0	1.527	0	0
Årets hensættelse	-300	-11.327	0	0
	35.798	36.098	0	0

17 LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

TDKK	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015	2014	2015	2014
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	372.882	352.639	0	0
Mellem 1 og 5 år	132.497	70.733	0	0
Langfristet del	505.379	423.372	0	0
Inden for 1 år	21.332	12.526	0	0
	526.711	435.898	0	0
Kreditinstitutter				
Mellem 1 og 5 år	0	275.000	0	0
Langfristet del	0	275.000	0	0
Inden for 1 år	275.000	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	198.528	150.000	0	0
Kortfristet del	473.528	150.000	0	0
	473.528	425.000	0	0
Anden gæld				
Efter 5 år	7.063	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	4.532	0	0	0
Langfristet del	11.595	0	0	0
Inden for 1 år	1.002	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld	256.813	182.048	928	73
Kortfristet del	257.815	182.048	928	73
	269.410	182.048	928	73

18 PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

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

19 EVENTUALPOSTER OG ØVRIGE ØKONOMISKE FORPLIGTELSE

TDKK	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015	2014	2015	2014
Leje- og leasingkontrakter				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing.				
Samlede fremtidige leasingydelser:				
Inden for 1 år	4.362	927	0	0
Mellem 1 og 5 år	13.981	1.113	0	0
Efter 5 år	4.960	0	0	0
	23.303	2.040	0	0
Sikkerhedsstillelser				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Distributionsanlæg med en regnskabsmæssig værdi på	731.644	732.453	0	0
Biogasanlæg med en regnskabsmæssig værdi på	192.320	0	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Værdipapirer med en regnskabsmæssig værdi på	98.528	50.000	0	0
Bankonti stillet til sikkerhed for gas- og oliehandel	12.190	0	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for tredjepart:				
Likvide beholdninger	200	200	0	0
Kontraktlige forpligtelser				
Sponsorkontrakter, samlede fremtidige ydelser	940	600	940	600

Koncernen har indgået aftale, hvor koncernen forpligtes til at aftage og betale for modpartens samlede gasproduktion i perioden indtil 1. oktober 2016. Til sikkerhed for koncernens forpligtelser i henhold til denne kontrakt har koncernens bankforbindelse stillet garanti på TDKK 75.000 til fordel for modparten.

Eventualforpligtelser

Koncern

Koncernen har afgivet selvskyldnerkaution overfor pengeinstitut, for udlån til kunder, med en ramme på TDKK 5.000. Pr. 31. december 2015 udgør gælden TDKK 375.

Koncernen har overfor tredjepart stillet anfordringsgaranti på TDKK 20.

Moderselskab

Selskabet har overfor datterselskabers leverandører stillet garanti for datterselskabernes fremtidige betalinger. Garantierne udgør pr. 31. december 2015 TDKK 70.875.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor pengeinstitut for finansielle instrumenter i dattervirksomheder med en markedsværdi pr. 31. december 2015 på TDKK -15.768.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor realkreditinstitut for datterselskabs lån. Gælden udgør pr. 31. december 2015 TDKK 106.143.

Koncernens danske 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 danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskat i form af udbytteskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

20 FINANSIELLE INSTRUMENTER

Koncern

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 handel 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
TDKK	31. december 2015
Finansielle instrumenter	
Sikringsinstrumenter, gas [aktiver]	28.191
Sikringsinstrumenter, gas [passiver]	-54.607
Sikringsinstrumenter, olie [aktiver]	3.781
Sikringsinstrumenter, valuta [passiver]	-212
Sikringsinstrumenter, renteswaps [passiver]	-25.634
Andre derivater [aktiver]	471
Andre derivater [passiver]	-1.237

21 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR

	KONCERN		MODERSELSKAB	
TDKK	2015	2014	2015	2014
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers	542	542	84	84
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	20	69	0	0
Skatterådgivning	192	200	15	25
Andre ydelser	594	601	25	23
	1.348	1.412	124	132

22 NÆRTSTÅENDE PARTER OG EJERFORHOLD

	Grundlag
Bestemmende indflydelse	
Naturgas Fyn I/S	Hovedaktionær
Øvrige nærtstående parter	
NGF Nature Energy A/S	Tilknyttet virksomhed
NGF Nature Energy Distribution A/S	Tilknyttet virksomhed
NGF Nature Energy Biogas A/S	Tilknyttet virksomhed
NGF Nature Energy Nørager A/S	Tilknyttet virksomhed
NGF Nature Energy Ørbæk A/S	Tilknyttet virksomhed
NGF Nature Energy Korskrø A/S	Tilknyttet virksomhed
NGF Nature Energy Holsted A/S	Tilknyttet virksomhed
NGF Nature Energy Vaarst A/S	Tilknyttet virksomhed
NGF Nature Energy Midtfyn A/S	Tilknyttet virksomhed
NGF Nature Energy Nordfyn A/S	Tilknyttet virksomhed
NGF Nature Energy Blans ApS	Tilknyttet virksomhed
Bionaturgas 7 ApS	Tilknyttet virksomhed
Bionaturgas 8 ApS	Tilknyttet virksomhed
Bionaturgas 9 ApS	Tilknyttet virksomhed
Bionaturgas 10 ApS	Tilknyttet virksomhed
NGF Nature Energy Månsson A/S	Associeret virksomhed
Videbæk Biogas A/S	Associeret virksomhed
Ejerforhold	
Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:	
Naturgas Fyn I/S	

23 PENGESTRØMSOPGØRELSE – REGULERINGER

	KONCERN	
TDKK	2015	2014
Finansielle indtægter	-6.135	-3.187
Finansielle omkostninger	12.168	23.812
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	57.584	61.226
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	2	209
Skat af årets resultat	12.845	4.056
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-4.240	-193
Andre reguleringer	14.276	-8.291
	86.500	77.632

24 PENGESTRØMSOPGØRELSE – ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL

	KONCERN	
TDKK	2015	2014
Ændring i varebeholdninger	63.899	5.003
Ændring i tilgodehavender	9	-23.736
Ændring i andre hensatte forpligtelser	300	-9.800
Ændring i leverandører m.v.	117.763	79.957
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	6.367	-2.928
	188.338	48.496

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i NGF Nature Energy Holding A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for NGF Nature Energy Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yder-

ligere 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

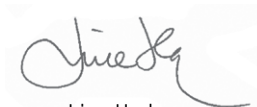
Odense, den 29. februar 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31



Jesper Lund
statsautoriseret revisor



Line Hedam
statsautoriseret revisor

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar-31. december 2015 for NGF Nature Energy Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 29. februar 2016

Direktion



Ole Hvelplund

Bestyrelse



Jens Otto Dalhøj
formand



Anker Boye
næstformand



Christel Nydam Adler Gall



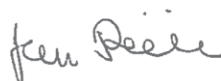
Tage Erling Kiltang Bartholin



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

SELSKABSOPLYSNINGER

SELSKABET

NGF Nature Energy Holding A/S
Ørbækvej 260
5220 Odense SØ
Telefon: 63 15 64 15
www.natureenergy.dk
CVR-nr.: 10 12 35 18
Hjemstedskommune: Odense

Regnskabsperiode

1. januar – 31. december 2015

Stiftet

22. januar 2003

Regnskabsår

13. regnskabsår

Bestyrelse

Jens Otto Dalhøj, formand
Anker Boye, næstformand
Christel Nydam Adler Gall
Tage Erling Kiltang Bartholin
Hans Randstorf Jørgensen
Jens Kristian Munk Christiansen
John Erik Kruse
Terje Pedersen
Jan Reimer Christiansen
Christian Kern Kernel
Louise Kjems Larsen
Jeppe Fugl Villumsen

Direktion


Ole Hvelplund

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Rytterkasernen 21
Postboks 370
5100 Odense C

Pengeinstitut

Danske Bank



NGF Nature Energy Holding A/S

Ørbækvej 260

5220 Odense SØ

Telefon: 63 15 64 15

www.natureenergy.dk

CVR-nr.: 10 12 35 18