



# Energi Nord Holding

## A/S

Over Bækken 6

9000 Aalborg

CVR-nr. 24 21 10 02

# Årsrapport for 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling den  
10. maj 2017

---

Hideo Sawahata  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	6
Koncernoversigt pr. 31. december 2016	7
Hoved- og nøgletal	8
Ledelsesberetning	9
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	11
Balance 31. december	12
Egenkapitalopgørelse	14
Noter til årsrapporten	15
Anvendt regnskabspraksis	19

## Ledespåtegning

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 og resultatet af selskabets aktiviteter 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.

Silkeborg, den 20. april 2017

### Direktion

Mads Brøgger  
direktør

### Bestyrelse

Martin Romvig Jensen  
formand

Peder Kjeldgaard

Mads Brøgger

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Energi Nord Holding A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Energi Nord Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vort mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 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 årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling 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 revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Silkeborg, den 20. april 2017

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Peter Mølkjær  
statsautoriseret revisor

Heidi Julitta Østergaard Jensen  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Energi Nord Holding A/S  
Over Bækken 6  
9000 Aalborg  
Hjemmeside: [www.eniig.dk](http://www.eniig.dk)  
CVR-nr.: 24 21 10 02  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemsted: Aalborg

### Bestyrelse

Martin Romvig Jensen, formand  
Peder Kjeldgaard  
Mads Brøgger

### Direktion

Mads Brøgger, direktør

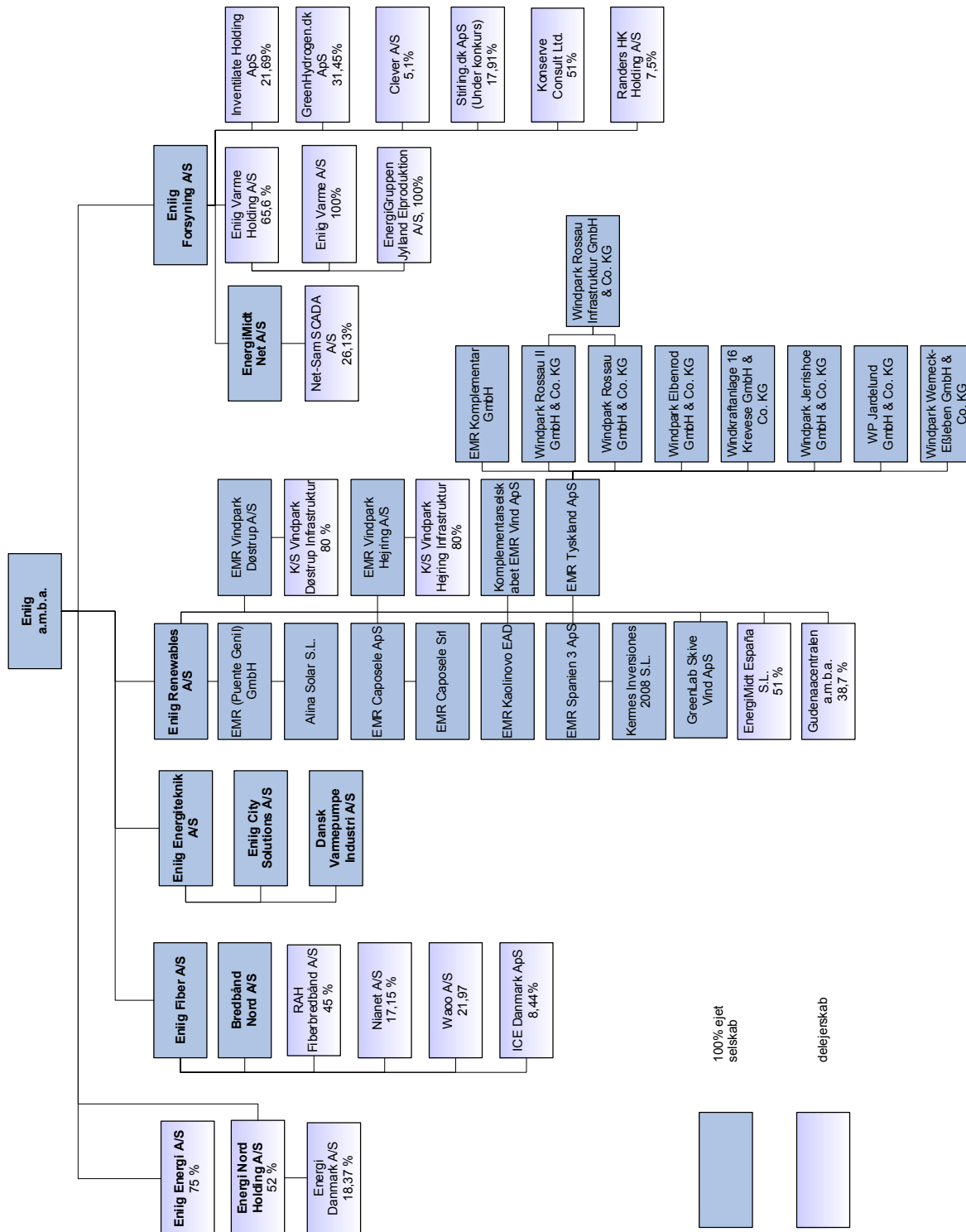
### Revision

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Papirfabrikken 26  
8600 Silkeborg

### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Eniig a.m.b.a., Silkeborg

### Koncernoversigt pr. 31. december 2016



100% ejet selskab

delejerelskab



## Hoved- og nøgletal

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

	2016	2015	2014	2013	2012
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	0	0	491.016	534.598	543.602
Bruttotab	-61	-26	53.996	58.552	54.505
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	-61	-26	38.897	24.560	24.801
Resultat af finansielle poster	19.140	2.534	16.435	26.169	22.746
Årets resultat	19.493	2.423	45.643	44.457	41.170
Balancesum	169.108	178.502	476.932	457.796	472.135
Investering i materielle anlægsaktiver	0	0	90	0	0
Egenkapital	-14.222	-2.948	165.217	176.543	175.594
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	0,0%	0,0%	11,0%	11,0%	10,0%
Afkastningsgrad	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Soliditetsgrad	-8,4%	-1,7%	34,6%	38,6%	37,2%

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

El- og gashandelsaktiviteten samt energisparreforretningen i Energi Nord Holding A/S er med virkning fra 1. januar 2016 udskilt via spaltning til Energi Energi A/S. Hoved- og nøgletal er tilpasset for årene 2015 og 2016. Der er ikke foretaget tilpasning af hoved- og nøgletal for årene 2012 til 2014, hvorfor disse år også indeholder den udskilte aktivitet.

## Ledelsesberetning

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er besiddelse af kapitalandele.

El- og gashandelsaktiviteten samt energisparreforretningen i Energi Nord Holding A/S er med virkning fra 1. januar 2016 udskilt via spaltning til Energi A/S. Spaltningen er regnskabsmæssigt behandlet efter sammenlægningsmetoden. Sammenligningstal er tilpasset for resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, mens hoved- og nøgletal er tilpasset for årene 2015 og 2016.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på 19.493 t.kr., og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en negativ egenkapital på 14.222 t.kr.. Kapitaltabet er opstået som følge af ændring i regnskabspraksis hos Energi Danmark A/S, som har påvirket egenkapitalen primo i Energi Nord Holding A/S med -42,4 mio. kr. Egenkapitalen i Energi Nord Holding A/S forventes retableret via egen indtjening det kommende år.

Der er i året udbetalt ekstraordinært udbytte på 30.000 t.kr.. Vedtagelsen af- og udbetalingen af dette udbytte blev foretaget før, at ændringen i anvendt regnskabspraksis hos Energi Danmark A/S var kendt, hvorfor udbetalingen af udbyttet på dette tidspunkt kunne indeholdes i de frie reserver.

Efter at have revurderet vores indflydelse i Energi Danmark A/S har vores ændrede regnskabsmæssige skøn medført, at vores ejerandel indregnes som associerede virksomheder. Ændringen i regnskabsmæssigt skøn har i 2016 medført, at der bindes en reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode på i alt 93 mio. kr. på egenkapitalen.

Såfremt kapitalandelene var behandlet som andre værdipapirer og kapitalandele, ville Energi Danmark A/S' ændring af regnskabspraksis have medført en dagsværdiregulering via resultatopgørelsen i 2015 på -42,4 mio. kr. Bortset herfra har ændringen i regnskabsmæssigt skøn ikke givet anledning til beløbsmæssige ændringer.

### Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Selskabet er datterselskab i Energi-koncernen. Energi-koncernens ultimative moderselskab Energi a.m.b.a. udarbejder en redegørelse om samfundsansvar i koncernrapporten, hvortil der henvises.

## Ledelsesberetning

### Lovpligtig redegørelse for det underrepræsenterede køn

I dag har Energi Nord Holding A/S en underrepræsentation af kvinder i de øverste ledelsesorganer. Energi Nord Holding A/S indgår i koncernen Eniig a.m.b.a., hvor der er opstillet et måltal for at opnå en repræsentation af begge køn i bestyrelsen. Målet er, at kvinder, efter den afholdte generalforsamling i 2. kvartal i 2019, er på 25% af det samlede antal generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer.

Opfyldelsen af måltallet på 25% for Energi Nord Holding A/S er afhængig af sammensætningen af koncernledelsen i Eniig a.m.b.a. Den nuværende kønssammensætning blandt de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er nul kvinder og tre mænd.

Måltallet for Energi Nord Holding A/S søges opfyldt gennem ejernes proces for udpegning af bestyrelsesmedlemmer til selskabet. her vil det så vidt muligt tilstræbes at udpege repræsentanter til bestyrelsen for Energi Nord Holding A/S svarende til opfyldelsen af det opstillede måltal under samtidig hensyntagen til bestyrelsesmedlemmernes kompetenceprofiler i henhold til selskabets overordnede formål og opgavebeskrivelse.

### Politik for kønsmæssig sammensætning i de øvrige ledelsesniveauer

Energi Nord Holding A/S har under 50 ansatte, hvorfor der ikke er udarbejdet politik for kønsmæssig sammensætning i de øvrige ledelsesniveauer.

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**

	<u>Note</u>	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
Andre eksterne omkostninger		-61	-26
<b>Bruttoresultat</b>		<b>-61</b>	<b>-26</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		20.959	0
Finansielle indtægter	2	0	2.913
Finansielle omkostninger	3	-1.819	-379
<b>Resultat før skat</b>		<b>19.079</b>	<b>2.508</b>
Skat af årets resultat	4	414	-85
<b>Årets resultat</b>		<b>19.493</b>	<b>2.423</b>
Resultatdisponering	5		

**Balance 31. december**

	<u>Note</u>	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
<b>Aktiver</b>			
Kapitalandele i associerede virksomheder	6	158.694	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	7	<u>0</u>	<u>138.502</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<u><b>158.694</b></u>	<u><b>138.502</b></u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u><b>158.694</b></u>	<u><b>138.502</b></u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		10.000	0
Selskabsskat		<u>414</u>	<u>0</u>
<b>Tilgodehavender</b>		<u><b>10.414</b></u>	<u><b>0</b></u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u><b>0</b></u>	<u><b>40.000</b></u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u><b>10.414</b></u>	<u><b>40.000</b></u>
<b>Aktiver i alt</b>		<u><u><b>169.108</b></u></u>	<u><u><b>178.502</b></u></u>

**Balance 31. december**

	<u>Note</u>	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
<b>Passiver</b>			
Selskabskapital		1.000	1.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		93.039	0
Overført resultat		<u>-108.261</u>	<u>-3.948</u>
<b>Egenkapital</b>	<b>8</b>	<b><u>-14.222</u></b>	<b><u>-2.948</u></b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		183.305	181.450
Anden gæld		<u>25</u>	<u>0</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>183.330</u></b>	<b><u>181.450</u></b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b><u>183.330</u></b>	<b><u>181.450</u></b>
<b>Passiver i alt</b>		<b><u>169.108</u></b>	<b><u>178.502</u></b>
Eventualposter m.v.	9		
Nærtstående parter og ejerforhold	10		

## Egenkapitaloppgørelse

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de	Overført resultat	Foreslået ekstraordin- ært udbytte	I alt
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Egenkapital 1. januar 2016	1.000	0	-3.948	0	-2.948
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	-30.000	-30.000
Valutakursregulering	0	-767	0	0	-767
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	72.847	-72.847	0	0
Årets resultat	0	20.959	-31.466	30.000	19.493
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>1.000</b>	<b>93.039</b>	<b>-108.261</b>	<b>0</b>	<b>-14.222</b>

## Noter til årsrapporten

	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion</b>	<u>78</u>	<u>190</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>0</u>	<u>0</u>
Vederlag til direktionen er afholdt af søsterselskabet Eniig Energi A/S.		
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	0	2.144
Andre finansielle indtægter	<u>0</u>	<u>769</u>
	<u>0</u>	<u>2.913</u>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	1.819	298
Andre finansielle omkostninger	<u>0</u>	<u>81</u>
	<u>1.819</u>	<u>379</u>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	<u>-414</u>	<u>85</u>
	<u>-414</u>	<u>85</u>



## Noter til årsrapporten

	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
<b>5 Resultatdisponering</b>		
Ekstraordinært udbytte	30.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	20.959	0
Overført resultat	<u>-31.466</u>	<u>2.423</u>
	<b><u>19.493</u></b>	<b><u>2.423</u></b>
<b>6 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2016	0	0
Nettoeffekt ved ændring af regnskabsmæssige skøn	<u>65.655</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december 2016	<u>65.655</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 1. januar 2016	0	0
Valutakursregulering	-767	0
Nettoeffekt ved ændring af regnskabsmæssige skøn	72.847	0
Årets resultat	<u>20.959</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 31. december 2016	<u>93.039</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b><u>158.694</u></b>	<b><u>0</u></b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Energi Danmark A/S	Aarhus	18,37%

## Noter til årsrapporten

### 7 Finansielle anlægsaktiver

	Andre værdipa- pirer og kapital- andele
	<u>t.kr.</u>
Kostpris 1. januar 2016	65.655
Nettoeffekt ved ændring af regnskabsmæssige skøn	<u>-65.655</u>
Kostpris 31. december 2016	<u>0</u>
Opskrivninger 1. januar 2016	72.847
Nettoeffekt ved ændring af regnskabsmæssige skøn	<u>-72.847</u>
Opskrivninger 31. december 2016	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b><u><u>0</u></u></b>

### 8 Egenkapital

Selskabets kapital er nedsat i forbindelse med spaltning af selskabet med nom. 83.000 t.kr., hvorefter selskabets samlede nom. aktiekapital udgør 1.000 t.kr..

### 9 Eventualposter m.v.

Selskabet hæfter solidarisk med det udspaltede selskab Eniig Energi A/S for de forpligtelser, der bestod på tidspunktet for spaltningens offentliggørelse, dog højst med et beløb svarende til den resterende nettoværdi i selskabet på dette tidspunkt, jf. selskabslovens § 254, stk. 2  
Regnskabsmæssig værdi af den resterende nettoværdi i selskabet pr. 1. januar 2016 (regnskabsmæssig egenkapital efter spaltning) udgjorde 39.146 t.kr.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Eniig Forsyning A/S, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

## Noter til årsrapporten

### 10 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Bestemmende indflydelse

Eniig a.m.b.a., Silkeborg (moderselskab)

#### Transaktioner

Samhandel med nærtstående parter er udelukkende foretaget på markedsvilkår.

#### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Eniig a.m.b.a., Silkeborg

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Energi Nord 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.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §86, stk. 4 undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §96, stk. 3 undladt at angive honorar til generalforsamlingsvalgt revisor.

El- og gashandelsaktiviteten samt energisparreforretningen i Energi Nord Holding A/S er med virkning fra 1. januar 2016 udskilt via spaltning til Energi A/S. Spaltningen er regnskabsmæssig behandlet efter sammenlægnings-metoden. Sammenligningstal er tilpasset for resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, mens hoved- og nøgletal er tilpasset for årene 2015 og 2016. Der er ikke foretaget tilpasning af hoved- og nøgletal for årene 2012 til 2014, hvorfor disse år også indeholder den udskilte aktivitet.

## Ændring af regnskabsmæssigt skøn

Efter at have revurderet vores indflydelse i Energi Danmark A/S har vores ændrede regnskabsmæssige skøn medført, at vores ejerandel indregnes som associerede virksomheder. Ændringen i regnskabsmæssigt skøn har i 2016 medført, at der bindes en reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode på i alt 93 mio. kr. på egenkapitalen.

Såfremt kapitalandelene var behandlet som andre værdipapirer og kapitalandele, ville Energi Danmark A/S' ændring af regnskabspraksis have medført en dagsværdiregulering via resultatopgørelsen i 2015 på 42,4 mio. kr. Bortset herfra har ændringen i regnskabsmæssigt skøn ikke givet anledning til beløbsmæssige ændringer.

## 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 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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.

## Resultatopgørelsen

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer mv.

### Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I virksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

### Skat af årets resultat

Virksomheden 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.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte 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

#### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i 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 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 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 Energi Nord Holding A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under opgørelse af goodwill.

#### Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Kapitalandele måles til dagsværdi.

Energi Danmark A/S har med virkning fra 1. januar 2016 ændret regnskabspraksis for indregning af indtjeningsmarginalen på fysiske og finansielle kontrakter. Praksisændringen er sket i overensstemmelse med den vedtagne ændring til årsregnskabsloven. Som følge heraf er Andre værdipapirer og kapitalandele samt egenkapital ændret med -42,4 mio. kr., og sammenligningstallet er tilpasset.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

#### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

## Anvendt regnskabspraksis

### Egenkapital

#### Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i selskabets årsregnskab omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

### Udbytte

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

### 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.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som 'Tilgodehavende selskabsskat' eller 'Skyldig selskabsskat'.

### Gældsforpligtelser

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

### Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster x 100}}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$