

SYD ENERGI Net A/S
CVR-nr. 25154150
Edison Park 1
6715 Esbjerg N

Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 28.04.2016

Dirigent

Navn: Jens Bahne Jørgensen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse for 2015	16
Balance pr. 31.12.2015	17
Egenkapitalopgørelse for 2015	19
Pengestrømsopgørelse for 2015	20
Noter	21

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

SYD ENERGI Net A/S

Edison Park 1

6715 Esbjerg N

CVR-nr.: 25154150

Hjemsted: Esbjerg

Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Bestyrelse

Jacob Andreasen, formand

Jens Ammitzbo

Daniel Skovsbo Erichsen

Direktion

Michael Plesner Østergaard, direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Frodesgade 125

Postboks 200

6701 Esbjerg

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for SYD ENERGI Net A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 16.03.2016

Direktion

Michael Plesner Østergaard
direktør

Bestyrelse

Jacob Andreasen
formand

Jens Ammitzbo

Daniel Skovsbo Erichsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i SYD ENERGI Net A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for SYD ENERGI Net A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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.

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af 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, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til læg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Esbjerg, den 16.03.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jørn Jepsen
statsautoriseret revisor

Palle H. Jensen
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

Ledelsesberetning

	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	1.734.520	1.526.427	1.464.220	1.348.551	1.096.697
Bruttoresultat	527.042	383.703	396.354	339.620	320.984
Driftsresultat	256.571	97.981	109.744	55.052	32.777
Resultat af finansielle poster	(54.838)	(56.654)	(38.314)	213.421	20.777
Årets resultat	155.802	29.376	62.130	251.792	17.441
Samlede aktiver	5.380.294	5.376.353	6.920.060	6.799.187	9.144.978
Investeringer i materielle anlægsaktiver	158.163	133.531	190.717	223.222	185.741
Egenkapital	1.890.799	1.728.087	3.270.744	3.379.483	6.641.419
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	4.793.521	5.256.956	5.930.361	5.659.697	5.142.788
Nettorentebærende gæld	2.977.925	2.759.385	2.804.885	2.913.867	1.281.103
Pengestrømme fra driftsaktivitet	338.251	368.177	(35.784)	984.931	(84.041)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(157.263)	1.151.630	(175.555)	1.622.599	(3.456)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(431.260)	(1.528.098)	432.632	(3.211.817)	782.621
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	30,4	25,1	27,1	25,2	29,3
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	5,4	1,9	1,9	1,0	0,6
Nettoomsætning/Investeret kapital inklusive goodwill	0,4	0,3	0,2	0,2	0,2
Finansiell gearing	1,6	1,6	0,9	0,9	0,2
Egenkapitalens forrentning (%)	8,6	1,2	1,9	5,0	0,3
Soliditetsgrad (%)	35,1	32,1	47,3	49,7	72,6

Ledelsesberetning

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Branchenøgletal					
Distribuerede TWh	3,1	3,1	3,2	3,3	3,3
Km luftledning					
Lavspænding	0	7	0	0	0,5
Mellemspænding	0	0	0	98	207
Højspænding	1.042	1.049	1.006	1.014	1.086
Km jordledning					
Lavspænding	9.560	9.582	9.140	10.317	10.275
Mellemspænding	9.346	9.302	8.904	8.906	8.766
Højspænding	377	370	370	351	308
Antal stationer					
10-15/0,4 kV	10.892	10.857	10.388	10.423	10.406
60/10-15 kV	180	179	171	170	169

* Selskabets opmåling er i 2015 blevet mere præcis som følge af digitalisering af selskabets tegninger.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet består i at drive netvirksomhed i henhold til bevilling efter elforsyningsloven.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Syd Energi Net A/S har i regnskabsåret 2015 indfriet de i årsrapporten for 2014 stillede forventninger.

Årets resultat blev således et overskud på 155.801 t.kr., hvilket selskabets ledelse betragter som tilfredsstillende.

Selskabet har i indeværende år investeret 158.000 t.kr. i materielle anlægsaktiver.

Syd Energi Net A/S arbejder for at sikre andelshaverne de lavest mulige omkostninger i forbindelse med driften af el-nettet, samtidig med stabil strøm i kontakten. I forlængelse af Folketingets beslutning om at gøre Danmark fossilfrit inden 2050 er der i de kommende år brug for midler til den grønne omstilling, som blandt andet kræver et fremtidssikret el-net i verdensklasse. For efterhånden som fossile brændstoffer udfases, vil el blive en dominerende energikilde, og et øget strømforbrug – og det moderne liv – kræver et stabilt, intelligent el-net.

For at imødegå de nødvendige investeringer i hele el-nettet med rettidig omhu – herunder udskiftning af ældre kabler og transformere samt digitalisering af målere og enheder – besluttede SE-koncernens bestyrelse at regulere net-tarifferne midlertidigt. Syd Energi Net A/S ønsker ikke at opkræve unødige penge fra andelshaverne, men har tværtimod i løbet af de seneste 10 år haft mulighed for at opkræve ca. 1,2 mia. kr. mere i nettatariffer, end man har gjort. Selskabet ønsker dog en situation, hvor det stærke sydjyske el-net kan fremtidssikres, både i forhold til vedligehold, opgradering og videreudvikling.

Oplysninger om ikke-finansielle forhold

Hvert år tilføjer Syd Energi Net A/S stor værdi til nettet, og det kræver stor indsigt i alle kabler, hvert et gadeskab og hver en transformerstation. Netselskabet har derfor indgået et samarbejde med ti andre jyske el-selskaber om at skifte til et nyt styrings- og overvågningssystem af el-nettet. Hermed kan selskabet meget nøjagtigt se, hvilke kunder der påvirkes ved driftsfejl, og præcist hvor i ledningsnettet fejlen er opstået. Det kommer andelshaverne til gode, fordi selskabet kan reagere hurtigere og mere målrettet ved fejl. Syd Energi Net A/S implementerede systemet (SCADA) som de første og har således testet og banet vejen for, at de øvrige selskaber kan starte op med et mere stabilt system.

I 2015 begyndte Syd Energi Net A/S en rejse med Asset Management; et ledelsesværktøj der skal bruges til at udføre faktabaserede beslutninger for på sigt at øge værdiskabelsen i el-nettet – så vi hverken investerer for meget eller for lidt. Asset Management kan ses som en balanceret tilgang til investeringer og vedligehold i el-nettet i forhold til økonomi, sandsynlighed for fejl i nettet og fejlenes forventede kundepåvirkning.

Ledelsesberetning

Men Asset Management er meget mere end fakta og systemer. Det er en kulturel rejse frem mod et endnu mere stabilt og værdiskabende el-net, til gavn for andelshaverne. Da der ligger en kulturel forandring bag en succesfuld implementering af Asset Management, forventer selskabet, at det vil tage tre til fem år, før alle processer er blevet en naturlig del af hverdagen for dets medarbejdere.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Selskabets ledelse vurderer, at der ikke er nogen usikkerhed vedrørende indregning og måling af selskabets aktiver og passiver.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer i 2016 en lavere nettoomsætning på grund af indførelse af Engrosmodellen samt et resultat på niveau med 2015.

Selskabet vil fortsætte med at optimere værdikæden og dermed øge effektiviteten – og fortsat investere, hvor det giver størst værdi for el-nettet og vores andelshavere.

Særlige risici

Forretningsmæssige risici

Selskabets væsentligste risici er knyttet til at overholde reglerne for bevillingen i forhold til elforsyningsloven.

Regulatoriske risici

Det forventes, at net-selskaberne i Danmark skal overgå til en ny regulering pr. 1. januar 2018. Da indholdet af denne for nærværende ikke er fastlagt, er der stor usikkerhed om påvirkningen af den nye regulering på selskabet.

Selskabet har i 2015 fremsendt ansøgninger vedrørende nødvendige nyinvesteringer til Energitilsynet. Det samlede beløb udgør 1,4 milliard kr., og langt hovedparten er relateret til kabellægningsprojekter i perioden 2004-2013. Der er præcedens for, at kabellægningsprojekter godkendes, hvilket vil have en positiv effekt på selskabets historiske og fremtidige indtægtsramme i forhold til den mulige forrentning af netaktiverne.

Som et led i overgangen til en ny regulering for netselskaber i Danmark forventes det, at Energitilsynet i starten af 2016 påbegynder godkendelsen af de historiske reguleringsregnskaber for perioden 2005-2014. Da der er tale om en lang periode, og reguleringen er en kompleks størrelse, vurderer selskabet, at disse opgørelser kan være forbundet med en vis usikkerhed.

Ledelsesberetning

Finansielle risici

Syd Energi Net A/S er som følge af sin soliditet og sit finansielle beredskab eksponeret over for ændringer i renteniveauet. Selskabet har indgået renteswaps til afdækning af en del af denne risiko. En ændring i renten på 1 % vil således ikke påvirke årets resultat væsentligt.

Videnressourcer

Syd Energi Net A/S ejer, driver og vedligeholder el-nettet i Syddanmark, der servicerer 271.000 andelshavere. Det sætter krav til os, som skal sikre den mest stabile og omkostningseffektive leverance af strøm i Syddanmark. Det forudsætter blandt andet et særligt kendskab til opførelse og vedligeholdelse af netaktiver mv. Herudover har selskabet en forpligtelse til at udføre energibesparelser for forsyningsområdets forbrugere.

Ambitionen om at sikre en høj forsyningssikkerhed samt mere bæredygtighed betyder, at selskabet har en strategi om at fastholde og udvikle nøglemedarbejdere, som har et særligt kendskab til selskabets aktiviteter og systemer. Selskabet har derfor fokus på efter- og videreuddannelse af medarbejderne.

Redegørelse for samfundsansvar

Politikker for samfundsansvar

For beskrivelse af koncernens politikker for samfundsansvar og kønssammensætning i ledelsen, henvises til Års- og CSR-rapporten for SYD ENERGI a.m.b.a. for 2015.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved distribution af el indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Anvendt regnskabspraksis

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter personaleomkostninger der er afholdt i regnskabsåret og indregnet i kostprisen for egenudviklede immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver omfatter afkast i form af renter, udbytte o.l. af finansielle anlægsaktiver, der ikke er kapitalandele i tilknyttede eller associerede virksomheder.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Renteomkostninger og øvrige finansielle omkostninger vedrørende fremstilling af aktiver indregnes ikke i kostprisen for aktiver, men indregnes i resultatopgørelsen på tidspunktet for deres afholdelse.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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 SYD ENERGI Holding A/S og dette selskabs dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

5-40 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Over-/underdækninger

Regulatorisk over-/underdækning opgøres ud fra selskabets indtægtsramme og indregnes som tilgodehavender eller gæld. Over-/underdækning afregnes med forbrugerne efterfølgende.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Anvendt regnskabspraksis

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, der er opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter værdipapir, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorernes midler.
Nettoomsætning/Investeret kapital inklusive goodwill	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Omsætningshastigheden af virksomhedens investerede kapital.
Finansiell gearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital}}$	Virksomhedens finansielle gearing.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Anvendt regnskabspraksis

Soliditetsgrad (%)

$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Virksomhedens finansielle styrke.

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som driftsresultat tillagt årets af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill.

Investeret kapital inklusive goodwill er defineret som nettoarbejdskapital tillagt den regnskabsmæssige værdi af materielle og immaterielle anlægsaktiver samt akkumulerede afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill og fratrukket andre hensatte forpligtelser og langfristede, driftsmæssige forpligtelser. Akkumulerede nedskrivninger af goodwill er ikke tillagt.

Nettoarbejdskapital er defineret som varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og andre kortfristede, driftsmæssige forpligtelser. Tilgodehavende og skyldig selskabsskat samt likvide beholdninger indgår ikke i nettoarbejdskapitalen.

Nettorentebærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser, herunder skyldig selskabsskat, fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger og tilgodehavende selskabsskat.

Resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Nettoomsætning	3	1.734.520	1.526.427
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		311	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(1.079.389)	(958.839)
Andre eksterne omkostninger		<u>(128.400)</u>	<u>(183.885)</u>
Bruttoresultat		527.042	383.703
Personaleomkostninger	4	(12.242)	(20.413)
Af- og nedskrivninger	5	<u>(258.229)</u>	<u>(265.309)</u>
Driftsresultat		256.571	97.981
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(118)	125
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		0	2.256
Andre finansielle indtægter	6	6.698	4.969
Andre finansielle omkostninger	7	<u>(61.418)</u>	<u>(64.004)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		201.733	41.327
Skat af ordinært resultat	8	<u>(45.931)</u>	<u>(11.951)</u>
Årets resultat		<u>155.802</u>	<u>29.376</u>
Forslag til resultatdisponering			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		150.000	0
Ekstraordinært udbytte indregnet under egenkapitalen		0	1.500.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		(118)	125
Overført resultat		<u>5.920</u>	<u>(1.470.749)</u>
		<u>155.802</u>	<u>29.376</u>

Balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Produktionsanlæg og maskiner		4.585.585	4.701.241
Materielle anlægsaktiver under udførelse		18.328	4.257
Materielle anlægsaktiver	9	<u>4.603.913</u>	<u>4.705.498</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		3.319	3.437
Andre værdipapirer og kapitalandele		372	372
Andre tilgodehavender		4.812	4.192
Finansielle anlægsaktiver	10	<u>8.503</u>	<u>8.001</u>
Anlægsaktiver		<u>4.612.416</u>	<u>4.713.499</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	11	485.346	370.822
Igangværende arbejder for fremmed regning		352	166
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		187.326	3.035
Andre tilgodehavender		55.063	43.442
Tilgodehavender		<u>728.087</u>	<u>417.465</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		0	224.984
Værdipapirer og kapitalandele		<u>0</u>	<u>224.984</u>
Likvide beholdninger		<u>39.791</u>	<u>20.405</u>
Omsætningsaktiver		<u>767.878</u>	<u>662.854</u>
Aktiver		<u><u>5.380.294</u></u>	<u><u>5.376.353</u></u>

Balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	12	150.500	150.500
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		2.819	2.937
Overført overskud eller underskud		1.587.480	1.574.650
Forslag til udbytte for regnskabsåret		<u>150.000</u>	<u>0</u>
Egenkapital		<u>1.890.799</u>	<u>1.728.087</u>
Udskudt skat	13	<u>68.533</u>	<u>20.653</u>
Hensatte forpligtelser		<u>68.533</u>	<u>20.653</u>
Gæld til realkreditinstitutter		2.128.500	2.168.625
Bankgæld		260.000	260.000
Anden gæld		<u>73.650</u>	<u>82.508</u>
Langfristede gældsforpligtelser	14	<u>2.462.150</u>	<u>2.511.133</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	14	137.359	128.966
Bankgæld		491.857	447.183
Leverandører af varer og tjenesteydelser		10.955	98.081
Gæld til tilknyttede virksomheder		41.667	256.904
Skyldig selskabsskat		0	2.005
Anden gæld		<u>276.974</u>	<u>183.341</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>958.812</u>	<u>1.116.480</u>
Gældsforpligtelser		<u>3.420.962</u>	<u>3.627.613</u>
Passiver		<u>5.380.294</u>	<u>5.376.353</u>
Usædvanlige forhold	1		
Usikkerhed ved indregning og måling	2		
Eventualforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	18		
Koncernforhold	19		

Egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapi- tal t.kr.	Reserve for netto- opskriv- ning efter indre værdi- metode t.kr.	Overført overskud eller un- derskud t.kr.	Forslag til udbytte for regn- skabsåret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	150.500	2.937	1.574.650	0	1.728.087
Dagsværdiregulering sikringsinstrumenter	0	0	6.910	0	6.910
Årets resultat	0	(118)	5.920	150.000	155.802
Egenkapital ultimo	150.500	2.819	1.587.480	150.000	1.890.799

Pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Driftsresultat		256.571	97.980
Af- og nedskrivninger		258.229	265.310
Andre hensatte forpligtelser		0	(2.550)
Ændring i arbejdskapital	15	<u>(119.824)</u>	<u>66.471</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		394.976	427.211
Modtagne finansielle indtægter		6.698	4.970
Betalte finansielle omkostninger		(61.418)	(64.004)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>(2.005)</u>	<u>0</u>
Pengestrømme vedrørende drift		338.251	368.177
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(158.163)	(132.677)
Salg af materielle anlægsaktiver		1.520	251
Køb af finansielle anlægsaktiver		(620)	(3.200)
Salg af finansielle anlægsaktiver		<u>0</u>	<u>1.287.256</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		(157.263)	1.151.630
Optagelse af lån		100.000	260.000
Afdrag på lån mv.		(131.732)	(109.841)
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder		(184.291)	0
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		(215.237)	(178.257)
Udbetalt udbytte		<u>0</u>	<u>(1.500.000)</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		(431.260)	(1.528.098)
Ændring i likvider		(250.272)	(8.291)
Likvider primo		<u>(201.794)</u>	<u>(193.503)</u>
Likvider ultimo		(452.066)	(201.794)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		39.791	20.405
Værdipapirer		0	224.984
Kortfristet gæld til banker		<u>(491.857)</u>	<u>(447.183)</u>
Likvider ultimo		(452.066)	(201.794)

Noter

1. Usædvanlige forhold

For at imødegå de nødvendige investeringer i hele el-nettet med rettidig omhu – herunder udskiftning af ældre kabler og transformere samt digitalisering af målere og enheder – er det besluttet at regulere net-tarifferne midlertidigt.

2. Usikkerhed ved indregning og måling

Reguleringsmæssige indtægter

Selskabet er underlagt ellovens bestemmelser omkring begrænsning i opkrævning af indtægter hos forbrugerne. Selskabets regnskabspraksis er indregning af indtægter i henhold til de regulatoriske indtægter. Selskabet har - i lighed med den øvrige el-branche - ikke modtaget endeligt tilsagn fra Energitilsynet på de endelige indtægtsrammer m.v. for 2014 og tidligere år. Selskabet har indregnet en andel af den forventede indtægtsramme for foregående år. Andelen som indregnes er besluttet opkrævet af selskabets ledelse. Selskabet har indregnet beregnet forventet indtægtsrammer for 2015 i årsrapporten. Endelig indtægtsrammeregulering for 2015 vil kunne afvige herfra. Afvigelsen vil kunne repræsentere en eventualforpligtelse eller et eventualaktiv for selskabet, som ikke er indregnet i årsregnskabet.

3. Nettoomsætning

Nettoomsætningen vedrører hjemmemarkedet.

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
4. Personaleomkostninger		
Gager og løn	10.490	16.748
Pensioner	1.341	2.953
Andre omkostninger til social sikring	128	712
Andre personaleomkostninger	283	0
	12.242	20.413
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	16	46
	Ledelses-	Ledelses-
	vederlag	vederlag
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	225	225
	225	225

Noter

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
5. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	256.054	264.661
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2.175	648
	258.229	265.309
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
6. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	3.096	482
Øvrige finansielle indtægter	3.602	4.487
	6.698	4.969
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
7. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	1.371	3.865
Øvrige finansielle omkostninger	60.047	60.139
	61.418	64.004
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
8. Skat af ordinært resultat		
Ændring af udskudt skat	45.874	11.990
Regulering vedrørende tidligere år	57	(39)
	45.931	11.951

Noter

	Produkti- onsanlæg og maski- ner t.kr.	Materielle anlægsak- tiver under udførelse t.kr.	
9. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	7.602.130	4.257	
Tilgange	144.093	18.328	
Afgange	(5.768)	(4.257)	
Kostpris ultimo	7.740.455	18.328	
Af- og nedskrivninger primo	(2.900.889)	0	
Årets afskrivninger	(256.054)	0	
Tilbageførsel ved afgange	2.073	0	
Af- og nedskrivninger ultimo	(3.154.870)	0	
Regnskabsmæssig værdi ultimo	4.585.585	18.328	
	Kapitalan- dele i til- knyttede virksomhe- der t.kr.	Andre vær- dipapirer og kapital- andele t.kr.	Andre til- godehaven- der t.kr.
10. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	500	372	4.192
Tilgange	0	0	620
Kostpris ultimo	500	372	4.812
Opskrivninger primo	2.937	0	0
Andel af årets resultat	(118)	0	0
Opskrivninger ultimo	2.819	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	3.319	372	4.812
	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %
Dattervirksomheder:			
Karlsgårde Vandkraft A/S	Esbjerg	A/S	100,00

Noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter:		
Netsam Scada A/S	Aarhus	A/S

11. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Af tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser forfalder 231 t.kr. efter 1 år.

	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>	<u>2012 t.kr.</u>	<u>2011 t.kr.</u>
12. Virksomhedskapital					
Bevægelser i virksomhedskapitalen					
Virksomhedskapital primo	150.500	150.500	150.500	150.500	150.500
Virksomhedskapital ultimo	150.500	150.500	150.500	150.500	150.500

Virksomhedskapitalen består af 1 aktie a 100.000 t.kr., 1 aktie a 50.000 t.kr. og 1 aktie a 500 t.kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
13. Udskudt skat		
Materielle anlægsaktiver	(108.389)	(91.762)
Gældsforpligtelser	176.922	112.415
	68.533	20.653

Under forudsætning af fuld realisering har selskabet et væsentligt ikke-indregnet udskudt skatteaktiv.

Noter

	Forfald in- den 12 må- neder 2014 t.kr.	Forfald in- den 12 må- neder 2015 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2015 t.kr.	Restgæld efter 5 år 2015 t.kr.
14. Langfristede gældsfor- pligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	128.966	137.359	2.128.500	1.606.139
Bankgæld	0	0	260.000	0
Anden gæld	0	0	73.650	0
	128.966	137.359	2.462.150	1.606.139
			2015 t.kr.	2014 t.kr.
15. Ændring i arbejdskapital				
Ændring i tilgodehavender			(126.331)	45.084
Ændring i leverandørgæld mv.			6.507	21.387
			(119.824)	66.471

16. Eventualforpligtelser

Selskabet hæfter solidarisk med fællesregistrerede koncernselskaber for den samlede momsforpligtelse.

Den samlede momsforpligtelse udgjorde 31.12.2015, 44.351 t.kr.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med SYD ENERGI Holding A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Selskabet har indgået renteswaps med udløb i 2019, 2021, 2024, 2032 og 2033 på i alt 1.297.712 t.kr., mod 1.724.912 t.kr. sidste år. Markedsværdien af disse swaps er pr. 31.12.2015 opgjort til en negativ værdi på 73.650 t.kr., som er indregnet i egenkapitalen.

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i distributionsanlæg. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte distributionsanlæg udgør 4.581.623 t.kr.

Noter

18. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

SE Energi og Klima A/S, Esbjerg ejer alle aktier i virksomheden og har dermed bestemmende indflydelse på denne.

Selskabet indgår i SYD ENERGI koncernen, hvor SYD ENERGI a.m.b.a., Edison Park 1, 6715 Esbjerg N er ultimativ modervirksomhed.

19. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

SYD ENERGI a.m.b.a., Edison Park 1, 6715 Esbjerg N