

Thy-Mors Energi Holding A/S

Elsøvej 107, 7900 Nykøbing Mors

Årsrapport for 2019

CVR-nr. 25 49 30 44

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 26/5 2020

Lars Peter Christiansen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 12

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 13

Noter til årsregnskabet 14

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Thy-Mors Energi Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nykøbing Mors, den 28. april 2020

Direktion

Lars Peter Christiansen
Adm. direktør/CEO

Bestyrelse

Robert Hove
formand

Søren Markussen
næstformand

Jakob Tange

Ulf Ørsøe Nyborg

Konrad Sejersbøl

Søren Lyndrup

Peter Hermann
medarbejderrepræsentant

Kenneth Ejler Mortensen
medarbejderrepræsentant

Rasmus Anneberg Pedersen
medarbejderrepræsentant

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Thy-Mors Energi Holding A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Thy-Mors Energi Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet". 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet på

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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 place-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

ring af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Skive, den 28. april 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Holst
statsautoriseret revisor
mne9397

Jesper K. Viborg
statsautoriseret revisor
mne35413

Selskabsoplysninger

Selskabet

Thy-Mors Energi Holding A/S
Elsøvej 107
7900 Nykøbing Mors

Telefon: 96702200
E-mail: post@thymors.dk
Hjemmeside: www.thymors.dk

CVR-nr.: 25 49 30 44
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Stiftet: 1. januar 2000
Hjemstedskommune: Morsø

Bestyrelse

Robert Hove, formand
Søren Markussen
Jakob Tange
Ulf Ørsøe Nyborg
Konrad Sejersbøl
Søren Lyndrup
Peter Hermann
Kenneth Ejler Mortensen
Rasmus Anneberg Pedersen

Direktion

Lars Peter Christiansen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Reservevej 81
Postboks 19
7800 Skive

Hoved- og nøgletal

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

	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	11.837	60.422	-910	-1.225	-1.286
Resultat af ordinær primær drift	-7.258	-1.736	-946	-1.261	-1.322
Resultat af finansielle poster	23.899	25.023	11.111	6.067	-18.624
Årets resultat	20.409	23.781	10.483	8.509	-19.857
Balance					
Balancesum	1.352.035	1.378.197	1.237.217	1.123.263	1.115.231
Egenkapital	1.014.394	1.069.221	1.044.963	1.033.386	1.025.395
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	114.219	-20.204	-654	-1.216	-1.083
- investeringsaktivitet	-100.574	-343	-107.030	308	-138.035
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-1.509	-10.263	0	0	0
- finansieringsaktivitet	-16.615	127.175	107.681	910	138.353
Årets forskydning i likvider	-2.970	106.628	-3	2	-765
Antal medarbejdere	24	109	0	0	0
Nøgletal i %					
Soliditetsgrad	75,0%	77,6%	84,5%	92,0%	91,9%
Forrentning af egenkapital	2,0%	2,2%	1,0%	0,8%	-1,9%

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

Selskabet er pr. 1. januar 2019 fusioneret med Thy-Mors Energi Administration A/S. Fusionen er sket efter sammenlægningsmetoden og 2018 tal er tilpasset hertil. Hoved- og nøgletal fra 2017 og tidligere er alene hoved- og nøgletal for det tidligere Thy-Mors Energi Holding A/S.

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at eje aktier, anpartar og kapitalandele i selskaber, hvori Thy-Mors Energi A.M.B.A. har indflydelse, herunder alle de 100% ejede koncernselskaber.

Selskabet kan endvidere drive egen virksomhed og alene eller sammen med andre på kommercielle vilkår yde teknisk og administrativ service og andet arbejde for ejerselskabet, selskaber tilknyttet ejerselskabet samt andre.

Selskabet kan desuden eje ejendomme, der anvendes af eller planlægges at skulle anvendes af Thy-Mors Energi A.M.B.A. og med dette selskab koncernforbundne selskaber samt selskaber, hvor Thy-Mors Energi A.M.B.A. direkte eller indirekte har ejerandele eller interesse i.

Selskabet varetager TME Koncernens fællesfunktioner: Bestyrelse, Direktion, HR, IT og forretningsudvikling, Marketing, Økonomi og Lager m.v., og disse områder varetages således for alle koncernens selskaber.

Selskabet er tillige administrationsselskab i forhold til sambeskatning af koncernens skattepligtige selskaber i forhold til SKAT.

Udvikling i året

Selskabets aktivitetsniveau incl. tilknyttede datterselskaber og delejede selskaber har levet op til det forventede med et overskud for 2019 på TDKK 20.409 efter skat.

I forbindelse med implementeringen af ”økonomi 2.0” pr. 1. januar 2019 blev alle TME-koncernens medarbejdere ansat i det koncernselskab, som de udfører størstedelen af deres arbejde for. De medarbejdere, der udfører arbejde fordelt på flere koncernselskaber (typisk fællesfunktioner) blev ansat i Thy-Mors Energi Holding A/S. Ændringerne betød også, at Thy-Mors Energi Administration blev fusioneret ind i selskabet pr. 1. januar 2019.

Selskabet arbejder en del med forretningsudvikling for koncernens forskelligartede interesseområder, og dette arbejde er intensiveret i løbet af 2019 – blandt andet som følge af stiftelsen af Thy-Mors Energi Produktion A/S i foråret 2019.

Der er også arbejdet en del med TME-Koncernens strategiarbejde, hvor bestyrelse og direktion har fastlagt TME-Koncernens strategi fra 2019-2024.

Der har desuden været arbejdet en del med undervisning i overholdelse af reglerne omkring GDPR (persondataforordningen), ligesom der har været arbejdet med ISO-standarder, hvor målsætningen på sigt er at blive certificeret efter ISO 27001-standarden.

Det er også i regi af Thy-Mors Energi Holding A/S, at koncernens markedsføringsaktiviteter varetages. Selskabet har således - som i tidligere år - i 2019 støttet en lang række lokale ildsjæle, talenter af forskellig art, samt idrætsforeninger og diverse breddeidræt m.v. med sponsorer. F.eks. er el-ladcykel nr. 20 med plads til 4 fastspændte børn udleveret i årets løb. Det skete i forbindelse med den sidste af 3 ansøgningspuljer i året, hvor der er mulighed for at få del i faste uddelingsmidler på indtil TDKK 100 pr. runde (gennemføres

Ledelsesberetning

via koncernens hjemmeside i februar, juni og oktober).

Desuden har der været ydet støtte til nogle af lokalområdets markante ”fyrtårne” indenfor idrættens verden, herunder f.eks.: fodbold, volleyball, håndbold, motorsport samt dans og surfing.

Med henblik på sikring af overholdelse af reglerne for såkaldt ”intern overvågning” der er udstukket af Forsyningstilsynet, har alle medarbejdere i alle koncernselskaber - herunder også bestyrelsesmedlemmer - deltaget i det af Dansk Energi opstillede E-learning kursus i maj/juni 2019.

Dette er gjort for at sikre, at alle koncernens medarbejdere og bestyrelsesmedlemmer har fokus på sikring af følsomme oplysninger og ikke-diskriminerende adfærd.

Det gennemsnitlige antal ansatte har i regnskabsåret udgjort 24 medarbejdere (mod 0 ansatte i 2018, hvor alle medarbejdere i TME-Koncernen var ansat i det fælles drifts- og administrationselskab, Thy-Mors Energi Administration A/S).

De samlede aktiver udgør pr. 31. december 2019 i alt DKK 1.352,0 mio., og egenkapitalen udgør DKK 1.014,4 mio.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

For 2020 forventes også et positivt resultat.

Forskning og udvikling

Koncernens produkter og ydelser undergår en stadig udvikling, dog uden at der udføres egentlige udviklingsaktiviteter i eget regi.

Miljøforhold

Koncernen har ingen egne produktionsmidler og påvirker derfor ikke det eksterne miljø hermed.

Koncernen anvender alene miljøgodkendte tilsætningsstoffer i arbejdsprocesser.

Koncernen har politikker for forsvarlig bortskaffelse af affald fra byggepladser.

Koncernen er arbejdsmiljøcertificeret.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra regnskabsårets afslutning og frem til regnskabsaflæggelsen ikke indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Bruttoresultat		11.837	60.422
Personaleomkostninger	1	-14.564	-59.079
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	2	-2.463	-3.043
Resultat før finansielle poster		-5.190	-1.700
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		23.245	24.106
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		2.239	1.310
Finansielle indtægter	3	823	967
Finansielle omkostninger	4	-2.408	-1.360
Resultat før skat		18.709	23.323
Skat af årets resultat	5	1.700	458
Årets resultat		20.409	23.781

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	75.000
Overført resultat	20.409	-51.219
	20.409	23.781

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Grunde og bygninger		23.827	25.803
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.839	4.540
Materielle anlægsaktiver under udførelse		863	0
Materielle anlægsaktiver	6	27.529	30.343
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	1.257.791	1.131.590
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	20.422	18.183
Finansielle anlægsaktiver		1.278.213	1.149.773
Anlægsaktiver		1.305.742	1.180.116
Varebeholdninger	9	9.615	13.865
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		312	10.140
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	241	569
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		29.077	163.799
Andre tilgodehavender		30	418
Udskudt skatteaktiv	11	3.225	3.005
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		1.399	500
Periodeafgrænsningsposter	12	1.599	2.020
Tilgodehavender		35.883	180.451
Værdipapirer		200	755
Likvide beholdninger		595	3.010
Omsætningsaktiver		46.293	198.081
Aktiver		1.352.035	1.378.197

Balance 31. december

Passiver

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Selskabskapital		25.000	25.000
Overført resultat		989.394	969.221
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	75.000
Egenkapital		1.014.394	1.069.221
Gæld til realkreditinstitutter		8.735	9.831
Kreditinstitutter		50.000	50.000
Anden gæld		458	0
Langfristede gældsforpligtelser	14	59.193	59.831
Gæld til realkreditinstitutter	14	998	861
Kreditinstitutter	14	40.711	113.523
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	1.824
Leverandører af varer og tjenesteydelser		4.222	16.765
Gæld til tilknyttede virksomheder		229.109	96.903
Anden gæld	14	3.408	17.331
Periodeafgrænsningsposter		0	1.938
Kortfristede gældsforpligtelser		278.448	249.145
Gældsforpligtelser		337.641	308.976
Passiver		1.352.035	1.378.197
Resultatdisponering	13		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17		
Nærtstående parter	18		
Anvendt regnskabspraksis	19		

Egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
2019				
Egenkapital 1. januar	25.000	969.221	75.000	1.069.221
Betalt ordinært udbytte	0	0	-75.000	-75.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-303	0	-303
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	67	0	67
Årets resultat	0	20.409	0	20.409
Egenkapital 31. december	25.000	989.394	0	1.014.394
2018				
Egenkapital 1. januar	25.000	1.019.963	0	1.044.963
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	612	0	612
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	-135	0	-135
Årets resultat	0	-51.219	75.000	23.781
Egenkapital 31. december	25.000	969.221	75.000	1.069.221

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Årets resultat		20.409	23.781
Reguleringer	15	-25.168	-22.438
Ændring i driftskapital	16	119.784	-21.357
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		115.025	-20.014
Renteindbetalinger og lignende		823	967
Renteudbetalinger og lignende		-2.359	-1.361
Pengestrømme fra ordinær drift		113.489	-20.408
Betalt selskabsskat		730	204
Pengestrømme fra driftsaktivitet		114.219	-20.204
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.509	-10.263
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-119.479	-10.180
Salg af materielle anlægsaktiver		3.891	210
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		16.523	19.890
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-100.574	-343
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-1.009	-966
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-72.812	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		0	113.523
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder		132.206	14.618
Betalt udbytte		-75.000	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-16.615	127.175
Ændring i likvider		-2.970	106.628
Likvider 1. januar		3.765	-102.863
Likvider 31. december		795	3.765
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		595	3.010
Værdipapirer		200	755
Likvider 31. december		795	3.765

Noter til årsregnskabet

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	TDKK	TDKK
1 Personaleomkostninger		
Lønninger	12.615	55.101
Pensioner	1.213	1.286
Andre omkostninger til social sikring	736	2.692
	<u>14.564</u>	<u>59.079</u>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	<u>2.467</u>	<u>2.180</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>24</u>	<u>109</u>
2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	2.463	2.963
Gevinst og tab ved afhændelse	0	80
	<u>2.463</u>	<u>3.043</u>
3 Finansielle indtægter		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	604	701
Renteindtægter associerede virksomheder	207	248
Andre finansielle indtægter	12	18
	<u>823</u>	<u>967</u>
4 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	799	0
Andre finansielle omkostninger	1.609	1.360
	<u>2.408</u>	<u>1.360</u>

Noter til årsregnskabet

	2019 TDKK	2018 TDKK
5 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	-1.480	-500
Årets udskudte skat	-287	177
	-1.767	-323
der fordeler sig således:		
Skat af årets resultat	-1.700	-458
Skat af egenkapitalbevægelser	-67	135
	-1.767	-323

6 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og byg- ninger TDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse TDKK
Kostpris 1. januar	35.502	23.735	0
Tilgang i årets løb	0	646	863
Afgang i årets løb	-672	-14.488	0
Kostpris 31. december	34.830	9.893	863
Ned- og afskrivninger 1. januar	9.699	19.194	0
Årets afskrivninger	1.304	1.159	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-13.299	0
Ned- og afskrivninger 31. december	11.003	7.054	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	23.827	2.839	863

Noter til årsregnskabet

	2019	2018
	TDKK	TDKK
7 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	1.385.385	1.375.385
Tilgang i årets løb	120.000	10.000
Kostpris 31. december	<u>1.505.385</u>	<u>1.385.385</u>
Værdireguleringer 1. januar	-253.795	-258.402
Årets resultat	22.299	24.235
Udbytte til moderselskabet	-16.523	-19.890
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-524	477
Forskydning i intern avance på anlægsaktiver	946	-215
Andre reguleringer	3	0
Værdireguleringer 31. december	<u>-247.594</u>	<u>-253.795</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>1.257.791</u>	<u>1.131.590</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Thy-Mors Energi Service A/S	Nykøbing Mors	5.000.000	100%	12.182	2.206
Thy-Mors Energi Fibernet A/S	Nykøbing Mors	500.000	100%	438.196	451
Thy-Mors Energi Elnet A/S	Nykøbing Mors	101.000.000	100%	804.190	19.024
Thy-Mors Energi Handel A/S	Nykøbing Mors	5.000.000	100%	6.801	-121
Thy-Mors Energi Produktion A/S	Nykøbing Mors	5.000.000	100%	20.740	740
Intern avance			100%	-24.316	946

Noter til årsregnskabet

	2019	2018
	TDKK	TDKK
8 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. januar	59.936	59.936
Kostpris 31. december	59.936	59.936
Værdireguleringer 1. januar	-41.753	-43.063
Årets resultat	2.239	1.310
Værdireguleringer 31. december	-39.514	-41.753
Regnskabsmæssig værdi 31. december	20.422	18.183

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
RGT Holding A/S	Nykøbing Mors	900.000	33,33%	10.205	-1.897
Scanenergi Holding A/S	Ikast	25.000.000	21,20%	80.283	13.550

9 Varebeholdninger

Færdigvarer og handelsvarer	9.615	13.865
	9.615	13.865

10 Igangværende arbejder for fremmed regning

Salgsværdi af igangværende arbejder	241	569
	241	569

Noter til årsregnskabet

	2019	2018
	TDKK	TDKK
11 Udskudt skatteaktiv		
Udskudt skatteaktiv 1. januar	3.005	3.131
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	220	-42
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	0	-84
Udskudt skatteaktiv 31. december	3.225	3.005

Det indregnede skatteaktiv består af skattemæssige underskud til fremførelse, og forventes udnyttet inden for de kommende 1-5 år. Vurderingen af udnyttelsen af skatteaktivet er sket på baggrund af udarbejdede budgetter.

12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende indtægter i efterfølgende år.

13 Resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	75.000
Overført resultat	20.409	-51.219
	20.409	23.781

14 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

Gæld til realkreditinstitutter

Efter 5 år	4.731	5.875
Mellem 1 og 5 år	4.004	3.956
Langfristet del	8.735	9.831
Inden for 1 år	998	861
	9.733	10.692

Noter til årsregnskabet

14 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	2019	2018
	TDKK	TDKK
Kreditinstitutter		
Mellem 1 og 5 år	50.000	50.000
Langfristet del	50.000	50.000
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	40.711	113.523
	90.711	163.523
Anden gæld		
Mellem 1 og 5 år	458	0
Langfristet del	458	0
Øvrig kortfristet gæld	3.408	17.331
	3.866	17.331

15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Finansielle indtægter	-823	-967
Finansielle omkostninger	2.408	1.360
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	431	3.043
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-23.245	-24.106
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-2.239	-1.310
Skat af årets resultat	-1.700	-458
	-25.168	-22.438

16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	4.250	732
Ændring i tilgodehavender	145.467	-22.127
Ændring i leverandører m.v.	-29.630	-574
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-303	612
	119.784	-21.357

Noter til årsregnskabet

	<u>2019</u> TDKK	<u>2018</u> TDKK
17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
Pant og sikkerhedsstillelse		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	23.827	25.803

På vegne af Scanenergi-koncernen, er der stillet selvskyldnerkaution over for pengeinstitut på i alt TDKK 25.440.

Leje- og leasingforpligtelser

Den samlede leasingforpligtelse på biler og it-udstyr udgør i alt TDKK 2.227, med en restløbetid på op til 64 måneder.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet har afgivet en solidarisk kautionsforpligtelse sammen med en række af koncernens øvrige selskaber for Thy-Mors Energi Holding A/S' samlede engagement med pengeinstitut.

Koncernens kapital-selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 0. Koncernens kapital-selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Noter til årsregnskabet

18 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Thy-Mors Energi A.M.B.A.

Moderselskab

Øvrige nærtstående parter

Thy-Mors Energi Handel A/S

Tilknyttet virksomhed

Thy-Mors Energi Elnet A/S

Tilknyttet virksomhed

Thy-Mors Energi Service A/S

Tilknyttet virksomhed

Thy-Mors Energi Fibernet A/S

Tilknyttet virksomhed

Thy-Mors Energi Produktion A/S

Tilknyttet virksomhed

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Thy-Mors Energi A.M.B.A.

Navn

Hjemsted

Thy-Mors Energi A.M.B.A.

Nykøbing Mors

Koncernrapporten for Thy-Mors Energi A.M.B.A. kan rekvireres på følgende adresse:

Elsøvej 107 7900 Nykøbing Mors

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Thy-Mors Energi Holding A/S for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2019 er aflagt i TDKK.

Fusion af Thy-Mors Energi Holding A/S og Thy-Mors Energi Administration A/S

Pr. 1. januar 2019 er Thy-Mors Energi Holding A/S og Thy-Mors Energi Administration A/S fusioneret med Thy-Mors Energi Holding A/S som det fortsættende selskab. Fusionen er regnskabsmæssigt behandlet efter sammenlægningsmetoden. Fusionen har ikke påvirket det fortsættende selskabs resultat og egenkapital, men det har betydet, at resultatopgørelse for 2018 og balancen pr. 31. december 2018 er præsenteret anderledes.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for Thy-Mors Energi A.M.B.A. har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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.

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedssammenlægninger

Ved koncerninterne virksomhedssammenlægninger anvendes sammenlægningsmetoden. Herved sammen-

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

lægges de to virksomheder til bogførte værdier, og der identificeres ikke forskelsbeløb. Eventuelle vederlag, som overstiger den bogførte værdi i den overtagne virksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen. Sammenlægningsmetoden gennemføres som om de to virksomheder altid har været sammenlagt ved tilretning af sammenligningstal.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede 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 sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

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

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

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

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til salg og distribution, kontor, lokale, autodrift mv.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhengige omkostninger.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året 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 består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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 kapitalselskaber. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

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.

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

Bygninger	40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af 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 posterne "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 eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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

Varebeholdninger

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

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

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

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

Modtagne acountobetalinge fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende indtægter i efterfølgende år.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter garantbeviser.

Kapitalandele, som ikke er handlet på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Udbytte

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

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 måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udlig-

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ning 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

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 efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets 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 fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af 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.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Soliditetsgrad

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

Forrentning af egenkapital

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