

**Vestforsyning A/S**  
**CVR-nr. 25952200**  
**Nupark 51**  
**7500 Holstebro**

**Årsrapport 2015**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 23.05.2016

**Dirigent**

---

Navn: Jacob Christiansen

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	18
Koncernens resultatopgørelse for 2015	29
Koncernens balance pr. 31.12.2015	30
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015	32
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015	33
Koncernens noter	34
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015	41
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015	42
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015	44
Modervirksomhedens noter	45

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

Vestforsyning A/S  
Nupark 51  
7500 Holstebro

CVR-nr.: 25952200  
Hjemsted: Holstebro  
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Telefon: 96127300  
Telefax: 96127301  
Hjemmeside: [www.vestforsyning.dk](http://www.vestforsyning.dk)  
E-mail: [vestforsyning@vestforsyning.dk](mailto:vestforsyning@vestforsyning.dk)

### Bestyrelse

Nils Ulrik Nielsen, formand  
Arne Lægaard, næstformand  
Bjarne Sørensen  
Bodil Dyrberg Pedersen  
Aage Juhl Jørgensen  
Aksel Gade Hansen  
Jørgen Boelstoft Andersen  
Johnny Møller  
Klaus Frank Flæng  
Finn Orvad  
Helle Søkilde

### Direktion

Jørgen Udby

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Egtved Allé 4  
6000 Kolding

## Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens 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.

Holstebro, den 19.04.2016

### Direktion



Jørgen Udby

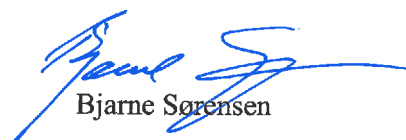
### Bestyrelse



Nils Ulrik Nielsen  
formand



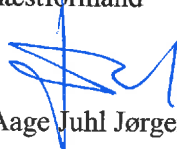
Arne Lægaard  
næstformand



Bjarne Sørensen



Bodil Dyrberg Pedersen



Aage Juhl Jørgensen



Aksel Gade Hansen



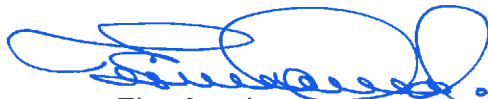
Jørgen Boelstoft Andersen



Johnny Møller



Klaus Frank Flæng



Finn Orvad



Helle Søkilde

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Vestforsyning A/S

#### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Vestforsyning A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

#### Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors erklæringer

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


Kolding, den 19.04.2016

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

  
Johnny Krogh  
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

  
Per Schøtt  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	901.756	724.890	655.004	616.485	499.327
Bruttoresultat	308.146	209.196	231.377	205.379	55.589
Driftsresultat	136.169	51.612	43.512	79.993	34.087
Resultat af finansielle poster	(37.490)	(19.714)	(19.920)	35.203	(5.498)
Årets resultat	63.950	32.737	31.976	106.300	24.694
Samlede aktiver	2.814.349	2.281.650	2.152.643	2.050.162	1.822.462
Investeringer i materielle anlægsaktiver	931.235	280.425	186.662	234.384	336.132
Egenkapital	1.399.822	1.328.650	1.252.092	1.221.985	1.118.582
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)	34,2	28,9	35,3	33,3	11,1
Egenkapitalens forrentning (%)	4,7	2,5	2,6	9,1	2,2
Soliditetsgrad (%)	49,7	58,2	58,2	59,6	61,4

Bruttoresultatet og dermed også nøgletallet bruttomargin er ikke direkte sammenlignelige, idet der for 2011 indgår såvel produktions- som distributionsomkostninger i bruttoresultatet, mens det for årene 2012 - 2015 alene er produktionsomkostningerne, der er medtaget i bruttoresultatet.

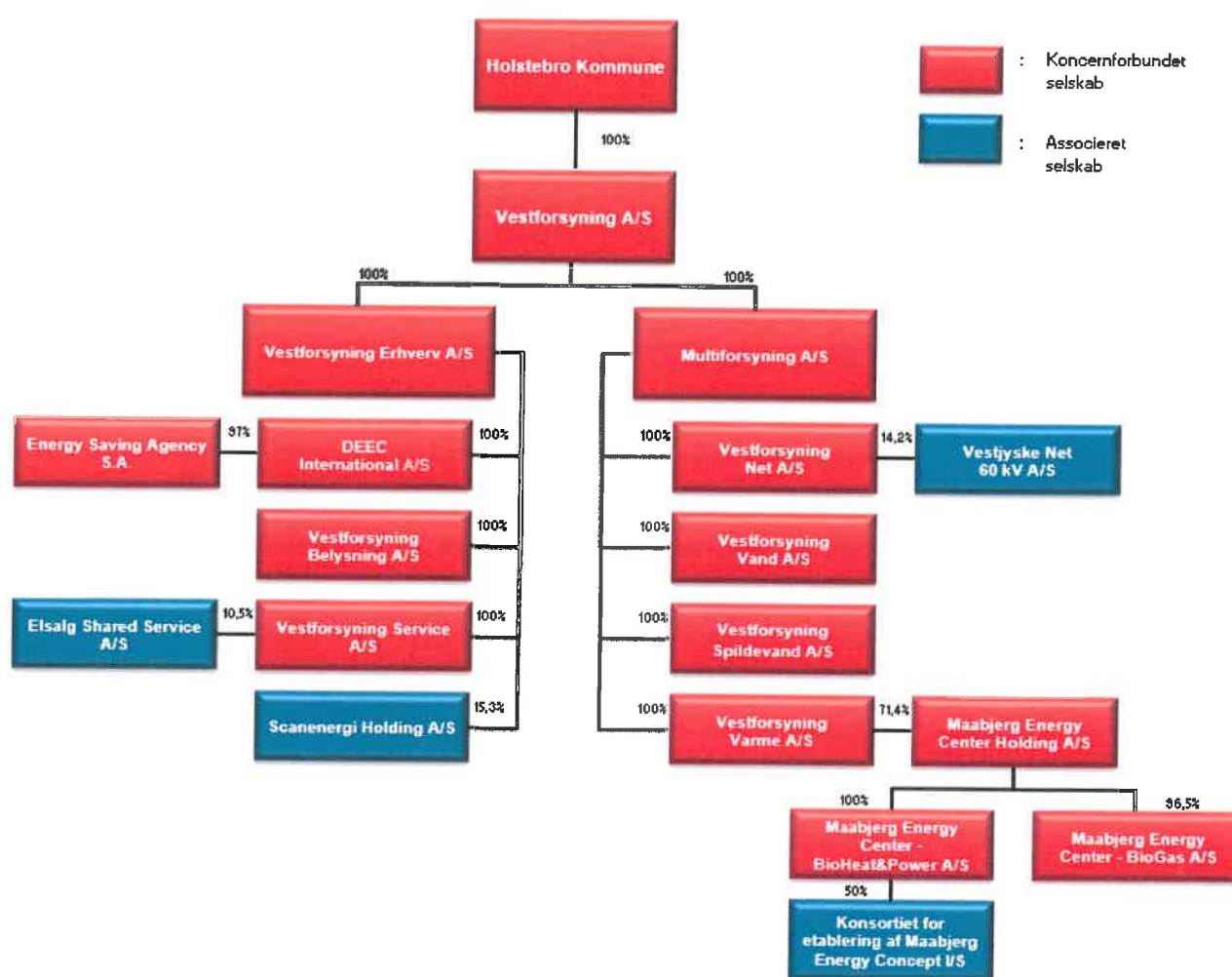
## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Vestforsyning A/S er moderselskab og varetager koncernledelsen for hele Vestforsyning-koncernen. Selskabet ejer desuden koncernens domicilbygninger.

Koncernen består af moderselskabet og følgende datterselskaber, associerede selskaber og øvrige kapitalandele, jf. nedenstående koncerndiagram. Holstebro Kommune ejer 100% af moderselskabets selskabskapital.

### Koncernoversigt



### Idegrundlag og målsætning

Vestforsyning er en multiforsyningskoncern, der ejer, producerer, driver og leverer forsyningsydelser og udfører sideordnet virksomhed i tilknytning hertil.

Kerneopgaverne er indenfor produktion, distribution og levering af el, vand, varme, biogas, distribution og rensning af spildevand samt belysning og elhandel.



## Ledelsesberetning

Koncernen har det helt overordnede mål, at udnytte de horisontale stordriftsfordele som multiforsyningsvirksomhed.

Koncernen udøver derudover salg af know how og serviceydelser og energispareaktiviteter.

Koncernens strategi er at kunne opretholde den hidtidige offensive udviklings- og vækststrategi med udgangspunkt i koncernens kerneaktiviteter indenfor rammebetingelserne for kommunalt ejede forsyningselskaber.

Strategiplanen gennemgår en række basale emner for koncernen som anført nedenstående.

### Det er vores mission:

- At eje og drive en effektiv, miljøbevist og innovativ multiforsyningsvirksomhed, med høj forsyningsikkerhed, god service og til konkurrencedygtige priser.

### Visionen er:

- At være en førende videns- og teknologibaseret multiforsyningsvirksomhed, som naturligt påkalder os vore kunders og omverdenens respekt for kvaliteten af vore leverancer og resultater indenfor forsyning, serviceleverancer, miljø og klima.

### Vores værdigrundlag er at være:

#### **Serviceinded**

Vi behandler kunderne individuelt, hurtigt, respektfuldt og kompetent.

#### **Miljøbevidst**

Vi tænker miljø- og klimapåvirkning ind i alle vore dispositioner.

#### **Innovativ**

Vi har modet og viljen til at afprøve muligheder.

#### **Dialogbaseret**

Vi skaber resultater gennem åben dialog og medinddragelse.

### Vore mål er at:

- Øge forsyningsikkerheden
- Effektivisere forsyningen
- Øge serviceleverancerne
- Forbedre miljøet og klimaet.

## Ledelsesberetning

Koncernen vil til stadighed udvikle den opbyggede infrastruktur ved indførelse af ny teknologi og nye styringsformer, med henblik på at nå vore mål.

I tilknytning til kerneopgaven vil der blive udviklet og leveret service- og rådgivningsopgaver, således at kundernes efterspørgsel herpå til stadighed tilfredsstilles.

Som sideordnet aktivitet vil koncernen nyttiggøre den opsparede kapital og den tilstedeværende know how gennem salg og udvikling af nye aktiviteter.

Udviklingen af koncernens omsætning, forretningsområder og services vil i nødvendigt omfang ske i samarbejde med andre, for at styrke koncernens markedsposition og indtjeningsevne, med det mål for øje til stadighed at højne kvaliteten, effektiviteten og produktiviteten i kerneydelserne.

Koncernen har som mål at fremme bæredygtig energi- og miljøløsninger i egen og kundernes adfærd og teknologivalg. Kunderne vil blive tilbudt kompetent service og rådgivning herom.

Som et led i strategiplanens implementering har hele organisationen været inddraget i at formulere de mål og handleplaner, som den enkelte funktion eller afdeling kunne bidrage til for at opfylde målene i planen.

Målene og handleplanerne er indgået som væsentlige elementer i budgetlægningsprocessen for 2015 og 2016.

Vestforsynings bestyrelse har i samarbejde med hovedaktionæren udarbejdet en vækststrategi for koncernen. Det er herunder besluttet, målrettet at anvende en del af koncernens kapital til at drive udviklingen gennem målrettede investeringer i bla. klima og miljø i lokalområdet.

Udgangspunktet for vækststrategien er taget i koncernens styrkepositioner, holdt op mod de muligheder der er i samfundsudviklingen. Til implementering heraf er organisationen styrket gennem sin udviklingsafdeling, hvor der er samlet kompetencer til at analysere og projektmodne udviklingstiltag på såvel vedvarende energiformer, energirådgivning til koncernens kunder og nye serviceydelser.

Vestforsyning er stærk indenfor energi, miljø og klima, og der er et velfungerende landbrugserhverv i lokalområdet, som der er et godt samarbejde med. Og da samfundsudviklingen går mod, at de fossile brændsler skal erstattes med biomasse, vind og evt. sol, er det nærliggende, at disse emneområder er i fokus i vækststrategien.

Koncernen råder, udover en veludbygget og effektiv multiforsyning, allerede over faciliteter indenfor: BioGas, biomassefyret kraftvarme, brintproduktionsanlæg og fjernkøling, som er de faciliteter, som det nye "klimasamfund" uden fossile brændsler bygger videre på. Desuden samarbejder koncernen med leverandører om driften af en kombineret brint- og gastankstation, som bla. forsyner bybusserne og egne drift biler med "grøn gas" som transportbrændstof.

## Ledelsesberetning

Det er hensigten, at disse initiativer skal skabe vækst både i Vestforsyning og i det øvrige lokale erhvervsliv, og medføre tilvækst af nye videns- og grønne arbejdspladser.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har realiseret et overskud på 64 mio.kr., hvilket af bestyrelsen anses for et tilfredsstillende resultat.

Koncernens positive resultat fremkommer især fra forsyningsselskabernes drift, herunder også MEC - Bio-Heat&Power A/S og MEC - BioGas A/S.

Koncernens erhvervsselskab Vestforsyning Erhverv A/S har også bidraget positivt til årets resultat. Herunder som følge af den øgede aktivitet og synergieffekt i forbindelse med overtagelsen af kraftvarmeværket "Måbjergværket A/S".

Koncernens elhandelsselskab Vestforsyning Service A/S har ligeledes overskud. Selskabet blev stiftet i 2014, og det er meget tilfredsstillende, at selskabet allerede nu er i stand til at fremvise et positivt årsresultat.

Årets resultat er negativt påvirket med 19 mio.kr. pga. indregning af ejerandelene i Scanenergi Holding A/S. Selskabet er kommet ud med et stort underskud for 2015 og værdien af kapitalandelene er nedskrevet til den indre værdi af selskabet, ligesom goodwill vedrørende selskabet er nedskrevet til 0.

Koncernen har i 2015 haft en stigning i nettoomsætningen til 902 mio.kr. Stigningen skyldes, at koncernen pr. 30. juni 2015 har overtaget 71,4% af selskabet Måbjergværket A/S.

Omsætningen i koncernens erhvervsselskab er med 234 mio.kr. på niveau med 2014. Selskabet forventer i det kommende år en svagt faldende omsætning og indtjening i resultat, som følge af et lidt lavere investeringsniveau hos koncernens forsyningsselskaber.

Koncernen har haft en tilfredsstillende udvikling i resultatet af den primære drift.

Koncernens egenkapital er i 2015 blevet positivt påvirket med 7 mio.kr. på grund af regulering af koncernens rentesikringsaftaler. Den samlede kapitalværdi af disse ultimo 2015 er 51 mio.kr. Selskaberne forventer at beholde disse rentesikringsaftaler i hele løbetiden, hvorfor det forventes at den samlede negative kapitalværdi udlignes i takt med en stigende rente eller ved løbende afvikling af lånene.

Taksterne for kunderne i koncernens forsyningsselskaber har haft en tilfredsstillende udvikling i 2015. En gennemsnitsforbruger af el, vand, varme og spildevand har alene haft en stigning i den samlede udgift på 1,0% af den del, som Vestforsyning kan påvirke.

## Ledelsesberetning

### Årets aktiviteter

I 2015 har koncernen anvendt mange ressourcer på købet og overtagelsen af Måbjergværket A/S.

Inden overtagelsen blev Maabjerg Energy Center Holding A/S stiftet sammen med Struer Forsyning ved indskud af MEC - BioGas A/S og MEC - BioHeat&Power A/S. Sidst på året er Måbjergværket A/S fusioneret med MEC - BioHeat&Power A/S.

MEC - BioHeat&Power A/S har i 2015 overtaget aktiviteterne og aktiverne fra Varmetransmissionsselskabet Holstebro-Struer I/S, som var ejet af Holstebro og Struer kommuner. Varmetransmissionsselskabet Holstebro-Struer I/S er efterfølgende opløst.

Ligeledes har MEC - BioHeat&Power A/S også købt MEC I/S af Lokalt konsortiet MEC I/S, som efterfølgende er opløst.

Efter disse overdragelser er de fælles ejerskaber med Struer Forsyning nu samlet under det fælles ejede selskab Maabjerg Energy Center Holding A/S.

Efter overtagelsen af Måbjergværket er der arbejdet på at inddrage de overtagne medarbejdere i koncernen, på tilpasning af administrative systemer, på driftsoptimering af produktionen i forhold til varmeproduktionen på spidslastcentralerne i forsyningsselskaberne Vestforsyning Varme A/S og Struer Forsyning Fjernvarme A/S, samt på koordinerede aftag af biogas fra MEC - BioGas A/S. Denne proces har allerede vist gode resultater, og processen fortsætter i 2016.

De igangsatte tiltag i MEC – BioGas A/S i de foregående år omkring fremskaffelse af råvarer, driftsoptimering og flere/mere fleksible afsætningskanaler viser nu sin effekt, da MEC - BioGas i 2015 er kommet ud med et positivt årsresultat.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Årsrapporten er ikke påvirket af usikkerhed ved indregning og måling.

### Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Årsrapporten er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Forventet udvikling

Ledelsen forventer en omsætning i det kommende år lidt over niveauet for 2015, da aktiviteterne i MEC - BioHeat&Power A/S der blev købt pr. 1. juli 2015, fremadrettet indgår i hele årets omsætning.

På de indtægtsregulerede og "hvile i sig selv" forretningsområder forventes en stabil forbrugerprisudvikling, under forudsætning af at der ikke sker påvirkninger fra udefrakommende tiltag.

## Ledelsesberetning

Det generelle aktivitetsniveau vil stige væsentligt ved etableringen af en bioetanolfabrik. Projektet er nærmere beskrevet under afsnittet "Forsknings- og udviklingsaktiviteter".

### Særlige risici

#### Finansielle risici

Koncernen er ikke eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau i stor udstrækning. Koncernen følger en bestyrelsesgodkendt finanspolitik, der opererer med en lav risikoprofil, således at valuta-, rente- og kreditrisici minimeres og styres centralt i form af en koordineret likviditetsstyring og låneoptagelse, herunder kapitalfrembringelse og placering af overskudslikviditet.

Det er koncernens politik, at kapitalfrembringelse samt placering af overskudslikviditet styres centralt og koordineret. Koncernen har endvidere et mål for likviditetsberedskabet i form af overskudslikviditet og kreditrammer i pengeinstitutter.

Koncernens anvendelse af afledte finansielle instrumenter er reguleret gennem en skriftlig politik vedtaget af bestyrelsen samt af interne forretningsgange, der bl.a. fastlægger beløbsgrænser, og hvilke afledte finansielle instrumenter der kan anvendes.

### Miljømæssige forhold

Ledelsen vurderer, at koncernens aktiviteter målt i forhold til branchen udviser gode resultater i forhold til det eksterne miljø og ligger fint under, hvad myndighederne har af kravværdier hertil.

Koncernen har gennemført væsentlige miljøforbedringer i tilrettelæggelsen af infrastrukturen og i sin drift og produktion og er til stadighed aktivt involveret i yderligere forbedringer.

Koncernen er aktiv i påvirkning af kundernes adfærd gennem energi- og miljørådgivningstjenester, samt gennem medvirken i konkrete energispareprojekter. Med et samlet kundecenter er et af målene at forstærke indsatsen i forhold til kundernes påvirkning af klimaet og miljøet.

Koncernens selskaber for varmforsyning og elforsyning, som via lovgivningen hvert år er underlagt konkrete krav til at gennemføre energibesparelser i forbrugerleddet, har begge opfyldt målene for energibesparelser i 2015, hvilket anses for meget tilfredsstillende.

Koncernen har aktør-aftaler med over 100 håndværksfirmaer, hvorved der gives tilskud til koncernens kunder i forbindelse med energibesparende investeringer hos kunderne. Konceptet er blevet en stor succes, og resultaterne har oversteget forventningerne. Ordningen er siden blevet kopieret af flere forsyningselskaber – hvilket viser, at konceptet er helt rigtigt. Ordningen har medvirket til, at de samlede mål for energibesparelser er nået med god margin.

## Ledelsesberetning

Vestforsyning Erhverv A/S besluttede i 2014, at så stor en andel som muligt af vognparken på omkring 50 driftsbiler skulle overgå til miljøvenlig gas som drivmiddel. Indtil nu er 10 driftsbiler udskiftet. Det forventes at alle biler vil være overgået til gas efter 8 år.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har ikke særlige forskningsaktiviteter.

Som det er beskrevet ovenfor indeholder koncernens strategiplan en innovativ tilgang til opgaveløsningen, med klare mål for bl.a. klima og miljøforbedringer, samt øgede serviceleverancer.

For at forfølge disse mål deltager Vestforsyning i en række udviklingsopgaver, hvoraf de mest betydningsfulde er:

- Biogas til transport – tankanlæg og omlægning af koncernens driftsbiler til gasdrift
- Fjernkøling – demonstrationsanlæg i egne lokaler
- Vindmøller – etablering af vindmøller i lokalområdet
- MEC - etablering af bioethanol-anlæg i tilknytning til MEC - BioGas A/S og MEC - BioHeat&Power A/S.

Arbejdet med etablering og efterfølgende drift af disse anlæg giver værdifuld erfaring og kompetence i organisationen. Disse kompetencer og erfaringer forventes fremadrettet at kunne bruges til udvikling af disse områder til såvel nye forretningsområder for koncernen som til effektivisering og udvikling af forsyningerne.

### Maabjerg Energy Concept (MEC)

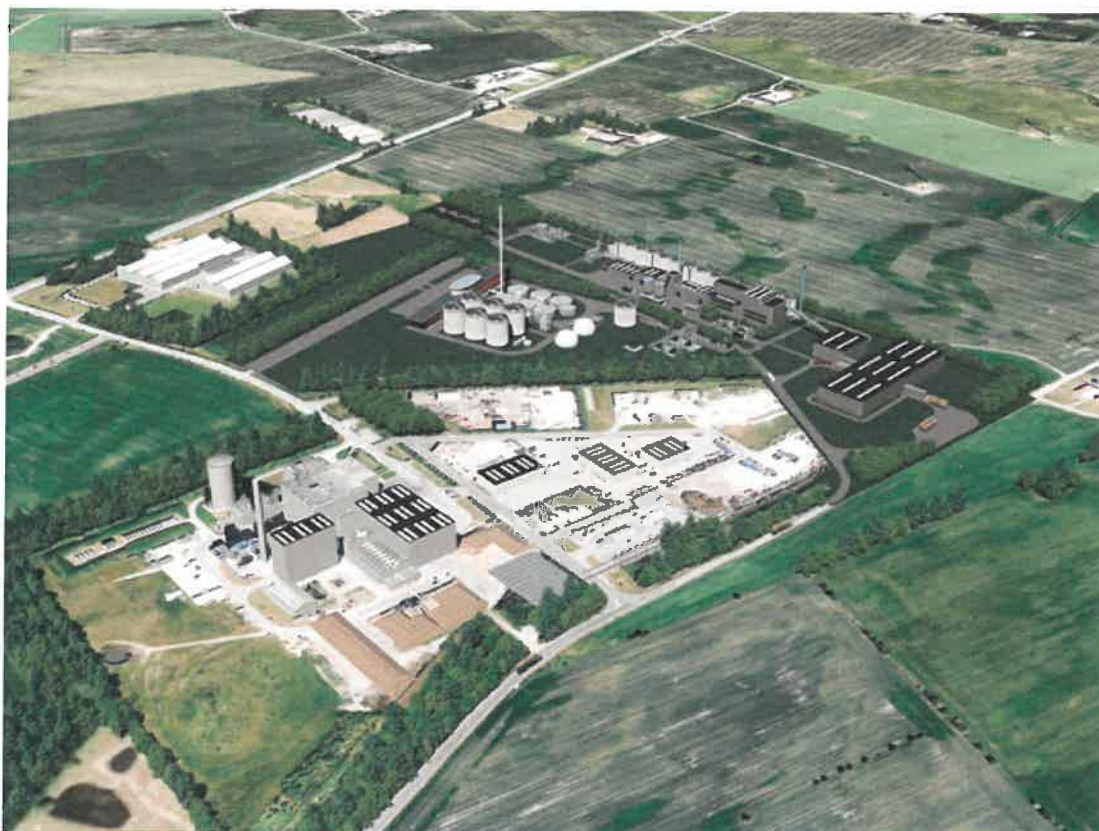
Det største udviklingsprojekt koncernen deltager i er etablering af et bioethanol-anlæg. Projektet er samlet i Konsortiet for etablering af Maabjerg Energy Concept I/S også kaldet "Konsortiet". De øvrige bagvedliggende interessenter er Struer Forsyning, DONG Thermal Power A/S og Novozymes A/S.

Maabjerg Energy Concept (MEC) er visionen om at skabe et bioraffinaderi i Danmark – Et demonstrationsanlæg, der er internationalt førende og fungerer som højteknologisk reference for fremtidens energiløsninger i et fossilfrit samfund, og derfor danner basis for eksport af viden, løsninger og teknologi til resten af verden.

Missionen er at designe, eje, bygge og drive en højeffektiv og fremtidssikret lokal energiforsyning baseret på lokale klimavenlige råvarer til stabile og konkurrencedygtige priser, der samtidig kan være dynamo for økonomisk vækst og beskæftigelse i lokalsamfundet. Udgangspunktet er to bestående produktionsanlæg i form af biogasanlægget MEC - BioGas A/S og kraftvarmeværket MEC – BioHeat&Power A/S, der sammenkobles med et nybygget halmbaseret 2G bioethanolanlæg, til et bioraffinaderi, som omsætter biomasse restressourcer til transportbrændstof, fjernvarme, el, biogas, biogas opgraderet til naturgaskvalitet (VE-gas), biobrændsel, gødning og næringsstoffer samt basismaterialer til fremtidens biokemikalier.



## Ledelsesberetning



*(Illustration af Maabjerg Energy Center, biogasanlæg, kraftvarmeanlæg og bioethanolanlæg.)*

De konkrete mål med projektet er:

- Klima- og miljøvenlig forsyning med varme, el, VE-gas og transportbrændstof, primært baseret på lokale og bæredygtige biomasse ressourcer, der reducerer CO<sub>2</sub>-udledningen, nyttiggør vigtige næringsstoffer, og sikrer høj forsyningssikkerhed for forbrugerne.
- Økonomisk bæredygtig produktion gennem udnyttelse af bioraffineriets økonomiske, ressourcemæssige og organisatoriske synergier, der opnås ved en fælles drift af biogas-, kraftvarme- og bioethanolanlæggene, og en gensidig udnyttelse af de tre anlægs ressourcestrømme.
- Etablering af en ny bioindustri, der kan være dynamo for økonomisk vækst og beskæftigelse i lokalsamfundet – dels gennem jobskabelsen i anlægs- og driftfasen, og på længere sigt gennem skabelse af vidensjob i forbindelse med forskning, udvikling og systemeksport.
- Opbygningen af et demonstrations-, videns- og udviklingsmiljø indenfor udnyttelse af biomasse i helheds løsninger, der bidrager til uafhængighed af fossile brændsler, samt nyttiggørelse af næringsstoffer, samt udvikling af metoder til produktion af fremtidige biokemikalier og biomaterialer.

Resultatet af de seneste analyser viser et investeringsniveau på ca. 2,2 mia.kr. og en sund projektøkonomi. Investeringen omfatter opførelse af en bioethanolfabrik, en ombygning af kraftvarmeværket i MEC - Bio-Heat&Power A/S og en udvidelse af MEC – BioGas A/S og opgraderingsanlæg til VE-gas.

## Ledelsesberetning

Lokalplanen for etablering er godkendt af Holstebro byråd, ligesom miljøgodkendelserne er på plads.

MEC har opnået en driftsstøtte på 293 mio. kr. fra NER300 programmet, efter at projektet er blevet testet i en due diligence proces, som er gennemført af den Europæiske Investeringsbank - EIB.

Driftsstøtten omfatter et tilskud i projektets første fem år i drift, og gives som en "performance" garanti svarende til ca. 1 kr./ liter produceret 2G bioethanol.

Den tildelte støtte er tidsbegrænset, og vil ikke kunne udnyttes såfremt der ikke tilvejebringes aftaler om tilfredsstillende rammevilkår inden udgangen af april 2016.

Den sidste større udfordring, før der kan træffes endelig beslutning om etablering, er de politiske rammevilkår for anden generations bioethanol.

En uddybende beskrivelse af hele projektet, herunder produktionsdata, forventede nye jobs, positiv miljøeffekt mv. kan ses på konsortiets hjemmeside [www.maabjergenergycenter.dk](http://www.maabjergenergycenter.dk).

## Redegørelse for samfundsansvar

### Politikker for samfundsansvar

Vestforsyning har udarbejdet en CSR politik, som tager afsæt i koncernens værdigrundlag, vision og målsætning, som er beskrevet ovenfor.

I Vestforsyning koncernen er det udmøntet i følgende overordnede CSR-politikker:

- Forsyningspolitik,
- Miljø og klimapåvirkning
- Medarbejder, sikkerhed og sundhed
- Kommunikation, sponsorater og etisk ansvar

### *Forsyningspolitik*

Det er af største betydning, at forbrugerne har en sikker forsyningsleverance. Der udarbejdes derfor langsigtede strukturplaner for alle koncernens kerneaktiviteter, der beskriver udviklingen i infrastrukturen i de næste 20 til 25 år.

Strukturplanernes basis udgøres af omfattende tilstandsvurderinger af hele infrastrukturen, samt analyser, vurderinger og prioriteringer af de mest økonomisk optimale løsninger ud fra koncernens målsætninger.



## Ledelsesberetning

Strukturplanerne medvirker dermed til at skabe en ensartet infrastruktur, forsyningssikkerhed og miljøstandard i hele forsyningsområdet, og der er således tilvejebragt et optimalt samlet beslutningsgrundlag for udbygningen af infrastrukturen for en meget lang periode.

Med en velovervejede investerings-, renoverings- og driftsstrategi i strukturplanerne forventes det, at tariffen på alle forsyningsområder kan holdes stabil og på et attraktivt niveau i årene fremover, selv om strukturplanerne indeholder forbedringer af forsyningssikkerheden, en højere klima- og miljøstandard, samt øgede serviceleverancer.

De enkelte forsyningsområder har en høj forsyningssikkerhed. Ud fra konkrete målinger, vurdering og tidligere erfaringer viser, at der er meget få uanmeldte forbrugerafbud ligesom de er af kort varighed.

### *Miljø og klimapåvirkning*

I Vestforsyning koncernen er miljøet i absolut fokus. Derfor gøres der meget for at Vestforsynings kunder reducerer energiforbruget, således at både kunderne og miljøet spares for unødvendige omkostninger.

Vestforsyning har organiseret sin energispareindsats så lokalsamfundet får mest muligt ud af aktiviteten. Det udførende led er således en aktørkreds på 100 lokale håndværksevirkheder, som Vestforsyning har samlet og løbende opkvalificerer gennem informations- og uddannelsestiltag. Forbrugerne modtager tilskud for de energibesparelser, som realiseres i den enkelte husstand, og får dermed glæde af både tilskuddet til investeringen og den besparelse på energiregningen, som investeringen skaber. Der er siden 2010 realiseret energibesparelser på i alt 12,6 millioner kWh hos kunderne, svarende til det årlige fjernvarmeforbrug i ca. 880 parcelhuse.

Herudover sikrer konstruktionen med aktørkredsen, at lokalsamfundet tilføres ekstra omsætning og arbejdspladser.

Ligeledes foretages der også store enkeltinvesteringer. I 2012 blev MEC-BioGas A/S sat i drift, og det giver en samlet årlig CO<sub>2</sub> besparelse på 53.000 tons. Derudover er udledningen af fosfor og kvælstof til vandmiljøet blevet væsentligt reduceret.

Endvidere er der indskudt kapital i Maabjerg Energy Concept. Hvis projektet bliver en realitet, vil det medføre en stor positiv effekt på klimaet. Herunder en CO<sub>2</sub> reduktion på 264.000 tons årlig samt en nyttiggørelse af næringsstoffer.

Vestforsynings miljøpolitik sikrer, at driften tilrettelægges med en effektiv udnyttelse af energi og materialer ved brug af vedvarende ressourcer, minimering af miljøskadelige stoffer og affald, ved genbrug, og ved en sikker og ansvarlig bortskaffelse af restaffald.

## Ledelsesberetning

Der kan læses mere på selskabets hjemmeside [www.vestforsyning.dk](http://www.vestforsyning.dk) hvor publikationen "Vestforsynings klimaindsats 2015" kan findes.

### *Medarbejder, sikkerhed og sundhed*

Medarbejderne er en meget vigtig ressource for Vestforsyning, hvorfor der gøres meget for deres sikkerhed og sundhed. Fra personalepolitikken kan fremhæves, at Vestforsyning årligt gennemfører en trivselsundersøgelse blandt medarbejderne med det formål at give de enkelte afdelinger et redskab til løbende forbedring af arbejdsmiljøet.

Endvidere er der via arbejdsmiljøarbejde fokus på forebyggelse af nedslidning og arbejdsskader. I samarbejde med medarbejderne drøftes der med mellemrum forskellige tiltag, der kan sikre et langt og sikkert arbejdsliv.

For de ældre medarbejdere er der seniorpolitik. Dette har betydet, at der p.t er flere medarbejdere, der har fået en anden fordeling af deres arbejdsopgaver, således at de har haft mulighed for at gå ned i tid. Ligeledes laves der aftaler med medarbejdere, der ikke har mulighed for at passe deres arbejde som hidtidig.

Yderligere har Vestforsyning tegnet sundhedsforsikring for medarbejderne. For at tilskynde til den generelle sundhed tilbydes der endvidere varieret mad- og frugtordning.

Ligeledes afholdes med faste mellemrum førstehjælpskurser for alle medarbejdere, ligesom der er investeret i hjertestartere, som er placeret således, at de hurtigt kan komme medarbejdere og kunder til hjælp.

Det vurderes, at trivslen og den generelle sundhed hos personalet er god, hvilket også afspejler sig i sygefraværet, der vurderes som relativt lavt. Sygefraværet har i 2015 i selskabets erhvervs selskab været 1,6% mod 1,83% sidste år (ekskl. langtidssyge).

### *Kommunikation*

Vi stiller vores produktionsapparat og særligt til formålet indrettede faciliteter til rådighed for rundvisning af gæster, skoler og uddannelsesinstitutioner, og holder foredrag om vores virksomhed og om vores klima- og miljøløsninger.

### *Sponsorater*

Vestforsyning ønsker at være en virksomhed, der indlever sig i og aktivt bidrager til det lokalsamfund, koncernen er en del af. Vestforsyning fremmer derfor initiativer, der øger talentmassen og sammenhængskraften i lokalområdet, gennem økonomisk støtte til fremadrettede initiativer i talentudvikling og breddearbejde indenfor sport, kultur og uddannelse. Vestforsyning har derfor i 2014 oprettet en Initiativpulje. Initiativpuljen er en særlig sponsorpulje, som skal være med til at fremme breddeidræt, talentudvikling, uddannelse m.v. i koncernens forsyningsområde. Initiativpuljen modtager to gange om året ansøgninger, og de mest spændende projekter bliver udvalgt til at blive en del af Vestforsynings sponsorprogram.

## Ledelsesberetning

### *Etisk ansvar*

Indkøbspolitikken foreskriver, at leverandører respekterer miljø og menneskerettigheder, og at omgangen med leverandører foregår på en måde, der er etisk forsvarlig, gennemsigtig og sikrer en saglig vurdering af ydelser, pris og kvalitet. Konkurrenceudsættelse i form af offentlige udbud og optagning af alternative tilbud anvendes derfor i videst muligt udstrækning.

Den finansielle styringspolitik stiller krav om, at alle investeringer i aktier lever op til reglerne i UN-PRI og Global Compact, ligesom investeringsforeningerne foretager en etisk screening via anerkendte samarbejdspartnere.

### **Måltal for andelen af det underrepræsenterede køn**

#### **Kønsammensætning i ledelsen**

Folketinget vedtog i december 2012, at store virksomheder skal opstille måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i det øverste ledelsesorgan.

For Vestforsyning er dette ikke muligt på samme måde, som det ville være for andre privatejede virksomheder, idet selskabets øverste ledelse, i stor udstrækning afhænger af kommunalbestyrelsens sammensætning, konstituering og kommunens valg af bestyrelsesmedlemmer, samt valgene til forbruger- og medarbejderrepræsentation. Dermed har Vestforsyning ingen indflydelse på kønsammensætningen i ledelsen.

Vestforsyning har som målsætning at tilstræbe en afbalanceret repræsentation i mellem kvinder og mænd i ledergruppen.

### **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).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### 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.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter Vestforsyning A/S (modervirksomheden) og de virksomheder (tilknyttede virksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden (jf. foranstående koncernoversigt). Kontrol opnås ved, at moderselskabet enten direkte eller indirekte ejer mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller rent faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Endvidere betragtes virksomheden, hvor ejerandelen er betydelig, men mindre end 20 %, tillige som en associeret virksomhed, hvis selskabet har en betydelig indflydelse såvel driftsmæssigt som finansielt på den pågældende virksomhed.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af årsrapporter for Vestforsyning A/S og dets dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og

## Anvendt regnskabspraksis

udbytter samt fortjenester og tab ved dispositioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at den ugunstige udvikling realiseres.

### Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### 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 betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

## Anvendt regnskabspraksis

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser.

Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datter- eller associerede selskaber, indregnes direkte på egenkapitalen.



## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Resultatopgørelse**

#### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen omfatter vederlag eksklusive moms og afgifter for leverede ydelser i regnskabsåret.

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

Årets udvikling i den takstmæssige over- eller underdækning indregnes i nettoomsætningen. Saldo for den takstmæssige over- eller underdækning optages som en særskilt post i balancen.

#### **Produktionsomkostninger**

Produktionsomkostninger omfatter direkte omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen. I produktionsomkostninger indregnes omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og produktionspersonale samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Produktionsomkostninger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning indregnes på tidspunktet for deres afholdelse.

#### **Distributionsomkostninger**

Distributionsomkostninger omfatter direkte og indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen, herunder omkostninger til drift af anlæg, personale beskæftiget med produktionen og med drift og vedligeholdelse af anlæg samt afskrivninger på produktionsanlæg og maskiner.

#### **Administrationsomkostninger**

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og administration af koncernen, herunder omkostninger til det administrative personale og ledelsen samt lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger og afskrivninger.

#### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

#### **Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

#### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter 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 modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

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

### Skat

Årets skat, som 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. Den andel af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

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

Udskudt skat indregnes og måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. 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, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Moderselskabet er sambeskattet med dets skattepligtige danske datterselskaber. Den aktuelle danske selskabskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).



## Anvendt regnskabspraksis

### Balance

#### Goodwill

Goodwill afskrives over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør normalt 10 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde eller på anlæg under opførelse. Modtagne investeringsbidrag passiveres og indtægtsføres over produktions- og distributionsanlæggets skønnede middellevetid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Finansielle omkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen, såfremt de vedrører fremstillingsperioden.

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

Goodwill	7 år
Bygninger	10-30 år
Produktions- og distributionsanlæg	15-75 år
Investeringsbidrag (gæld)	20-30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktionsomkostninger, distributionsomkostninger og administrationsomkostninger.

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen sammen med af- og nedskrivninger.

## Anvendt regnskabspraksis

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene i balancen måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang 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 associerede virksomheder

Kapitalandele associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene i balancen måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

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

### Over- og underdækninger

Saldo for reguleringsmæssig over- og underdækning indregnes under henholdsvis gældsforpligtelser og tilgodehavender med modpostering i resultatopgørelsen under nettoomsætning. Saldoen udgør det beløb, som virksomheden forventer at tilbagebetale eller opkræve i kommende års takster målt til nutidsværdi. Udgangspunktet for opgørelsen er indeværende og tidligere års opgørelse af faktiske indtægter og omkostninger i forhold til

## Anvendt regnskabspraksis

virksomhedens foreløbigt indregnede beløb, som virksomheden har opgjort pr. balancedagen i henhold til elforsyningsloven, varmforsyningsloven samt bekendtgørelsen om prisloftregulering i vandsektoren.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre kapitalandele indregnes og måles til dagsværdi, hvis denne kan skønnes, eller alternativt til forholdsmæssig andel af nominel selskabskapital eller til kostpris.

### Varebeholdninger

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

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Tilgodehavender

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

### 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 for det enkelte projekt er normalt beregnet som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte projekter, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte projekt.

Såfremt salgsværdien af en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængig af, om nettoværdien, opgjort som salgssummen 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer og kapitalandele, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100 % af modervirksomheden.

### Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser måles til nettorealisationseværdi, der svarer til nutidsværdien af de forventede udbetalinger fra de enkelte pensionsordninger o.l.

### 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.

### 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.

### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid som en finansiel omkostning.

## Anvendt regnskabspraksis

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen for koncernen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning. Der er ikke udarbejdet særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet, da denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

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

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

## Koncernens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	901.756	724.890
Produktionsomkostninger	3, 4	<u>(593.610)</u>	<u>(515.694)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>308.146</b>	<b>209.196</b>
Distributionsomkostninger	4	(124.757)	(127.734)
Administrationsomkostninger	2, 3, 4	(43.975)	(21.876)
Andre driftsindtægter		7.447	1.418
Andre driftsomkostninger		<u>(10.692)</u>	<u>(9.392)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>136.169</b>	<b>51.612</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(19.743)	(13.890)
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		638	5.057
Andre finansielle indtægter		7.154	8.661
Andre finansielle omkostninger		<u>(25.539)</u>	<u>(19.542)</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>98.679</b>	<b>31.898</b>
Skat af ordinært resultat	5	<u>(21.299)</u>	<u>(1.054)</u>
<b>Koncernens resultat</b>		<b>77.380</b>	<b>30.844</b>
Minoritetsinteressers andel af resultatet		<u>(13.430)</u>	<u>1.893</u>
<b>Årets resultat</b>		<b>63.950</b>	<b>32.737</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Øvrige reserver		73.574	26.628
Overført resultat		<u>(9.624)</u>	<u>6.109</u>
		<b>63.950</b>	<b>32.737</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2015

	Note	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Goodwill		3.439	2.790
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	6	<b>3.439</b>	<b>2.790</b>
Grunde og bygninger		201.361	150.559
Produktionsanlæg og maskiner		1.846.356	1.513.753
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		31.356	36.544
Indretning af lejede lokaler		1.544	1.806
Materielle anlægsaktiver under udførelse		24.894	41.308
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>2.105.511</b>	<b>1.743.970</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		21.154	36.879
Andre værdipapirer og kapitalandele		36.753	38.248
Deposita		157	157
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	8	<b>58.064</b>	<b>75.284</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>2.167.014</b>	<b>1.822.044</b>
Råvarer og hjælpematerialer		10.310	8.289
<b>Varebeholdninger</b>		<b>10.310</b>	<b>8.289</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		37.564	24.173
Igangværende arbejder for fremmed regning	9	763	1.674
Andre tilgodehavender		44.409	45.418
Reguleringsmæssige underdækninger		18.294	19.455
Periodeafgrænsningsposter		18.250	14.026
<b>Tilgodehavender</b>		<b>119.280</b>	<b>104.746</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		154.854	162.064
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>154.854</b>	<b>162.064</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>362.891</b>	<b>184.507</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>647.335</b>	<b>459.606</b>
<b>Aktiver</b>		<b>2.814.349</b>	<b>2.281.650</b>



## Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		12.000	12.000
Øvrige reserver		749.506	669.842
Overført overskud eller underskud		638.316	646.808
<b>Egenkapital</b>		<b><u>1.399.822</u></b>	<b><u>1.328.650</u></b>
<b>Minoritetsinteresser</b>	10	<b><u>58.986</u></b>	<b><u>40.816</u></b>
Hensættelser til pensioner o.l.		1.079	1.079
Udskudt skat	11	44.686	16.455
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b><u>45.765</u></b>	<b><u>17.534</u></b>
Gæld til realkreditinstitutter		963.398	572.395
Bankgæld		33.800	22.500
Finansielle leasingforpligtelser		1.066	1.902
Deposita		355	342
Reguleringsmæssige overdækninger		12.641	12.100
Anden gæld		3.500	3.500
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b><u>1.014.760</u></b>	<b><u>612.739</u></b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	49.916	43.975
Bankgæld		160	8.627
Reguleringsmæssige overdækninger		11.300	7.300
Leverandører af varer og tjenesteydelser		44.375	80.899
Anden gæld	13	151.975	120.895
Periodeafgrænsningsposter		37.290	20.215
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>295.016</u></b>	<b><u>281.911</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>1.309.776</u></b>	<b><u>894.650</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>2.814.349</u></b>	<b><u>2.281.650</u></b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	15		
Eventualforpligtelser	16		

**Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015**

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Øvrige re- server t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller under- skud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	12.000	669.842	646.808	1.328.650
Værdireguleringer	0	6.090	1.132	7.222
Årets resultat	0	73.574	(9.624)	63.950
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>12.000</b>	<b>749.506</b>	<b>638.316</b>	<b>1.399.822</b>

I henhold til særlovgivning for forsyningsselskaber er øvrige reserver bundet i koncernen og kan ikke udledes.

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Driftsresultat		136.169	51.612
Af- og nedskrivninger		124.287	103.981
Andre hensatte forpligtelser		0	96
Regulering af over- og underdækning		4.772	(8.792)
Ændringer i arbejdskapital	14	(6.127)	73.327
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>259.101</b>	<b>220.224</b>
Betalte finansielle omkostninger		(18.383)	(10.881)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>240.718</b>	<b>209.343</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(2.168)	(2.893)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(131.015)	(187.767)
Salg af materielle anlægsaktiver		10.333	0
Køb af finansielle anlægsaktiver		(295.106)	(210)
Salg af finansielle anlægsaktiver		0	753
Modtagne udbytter		2.133	5.689
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(415.823)</b>	<b>(184.428)</b>
Optagelse af lån		429.734	34.049
Afdrag på lån mv.		(74.988)	(38.672)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>354.746</b>	<b>(4.623)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>179.641</b>	<b>20.292</b>
Likvider primo		337.944	317.652
<b>Likvider ultimo</b>		<b>517.585</b>	<b>337.944</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		362.891	184.507
Værdipapirer		154.854	162.064
Kortfristet gæld til banker		(160)	(8.627)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>517.585</b>	<b>337.944</b>

## Koncernens noter

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>1. Nettoomsætning</b>		
Salg af forsyningsrelaterede ydelser	731.161	544.827
Regulering af takstmæssige over-/underdækninger	(4.772)	8.792
Anden omsætning	175.367	171.271
	<b>901.756</b>	<b>724.890</b>
Elforsyning	213.348	146.159
Varmeforsyning	346.754	285.525
Vandforsyning	37.997	23.842
Rensning af spildevand	93.893	87.367
Affald	34.398	0
Gadebelysning	19.235	18.750
Entreprenørvirksomhed mv.	132.039	148.039
Ikke fordelt omsætning	24.092	15.208
	<b>901.756</b>	<b>724.890</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	989	803
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	132	96
Skatterådgivning	95	21
Andre ydelser	550	541
	<b>1.766</b>	<b>1.461</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>3. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	90.047	62.084
Pensioner	9.493	8.043
Andre omkostninger til social sikring	1.305	1.064
	<b>100.845</b>	<b>71.191</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>161</b>	<b>134</b>

## Koncernens noter

	<b>Ledelses- vederlag 2015 t.kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2014 t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	<u>2.955</u>	<u>2.552</u>
	<b>2.955</b>	<b>2.552</b>
	<b>2015 t.kr.</b>	<b>2014 t.kr.</b>
<b>4. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	453	103
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	124.480	101.832
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	0	2.549
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	<u>2.063</u>	<u>(503)</u>
	<b>126.996</b>	<b>103.981</b>
	<b>2015 t.kr.</b>	<b>2014 t.kr.</b>
<b>5. Skat af ordinært resultat</b>		
Ændring af udskudt skat	21.434	(434)
Regulering vedrørende tidligere år	(135)	684
Effekt af ændrede skattesatser	<u>0</u>	<u>804</u>
	<b>21.299</b>	<b>1.054</b>
		<b>Goodwill t.kr.</b>
<b>6. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		2.893
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.		1.417
Tilgange		2.168
Afgange		<u>(2.483)</u>
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>3.995</b>
Af- og nedskrivninger primo		(103)
Årets afskrivninger		<u>(453)</u>
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(556)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<u><b>3.439</b></u>

## Koncernens noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Produkti- onsanlæg og maskiner t.kr.	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
<b>7. Materielle anlægsakti- ver</b>				
Kostpris primo	183.376	2.553.197	58.017	4.552
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	147.917	637.248	1.487	0
Overførsler	0	48.867	0	0
Tilgange	0	109.497	2.584	49
Afgange	0	(41.191)	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>331.293</b>	<b>3.307.618</b>	<b>62.088</b>	<b>4.601</b>
Af- og nedskrivninger primo	(32.817)	(1.039.444)	(21.473)	(2.746)
Overførsler	(89.430)	(352.191)	(602)	0
Årets afskrivninger	(7.685)	(107.827)	(8.657)	(311)
Tilbageførsel ved afgang	0	38.200	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(129.932)</b>	<b>(1.461.262)</b>	<b>(30.732)</b>	<b>(3.057)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ulti- mo</b>	<b>201.361</b>	<b>1.846.356</b>	<b>31.356</b>	<b>1.544</b>
Ikke ejede aktiver	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.088</b>	<b>0</b>

## Koncernens noter

	<b>Materielle anlægsaktiver under udførelse t.kr.</b>		
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo			41.308
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.			17.853
Overførsler			(48.867)
Tilgange			14.600
Afgange			0
<b>Kostpris ultimo</b>			<b>24.894</b>
Af- og nedskrivninger primo			0
Overførsler			0
Årets afskrivninger			0
Tilbageførsel ved afgange			0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>			<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>			<b>24.894</b>
Ikke ejede aktiver			0
	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.</b>	<b>Andre værdipapirer og kapitalandele t.kr.</b>	<b>Deposita t.kr.</b>
<b>8. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	58.905	624	157
Tilgange	5.863	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>64.768</b>	<b>624</b>	<b>157</b>
Opskrivninger primo	0	37.624	0
Opskrivninger	0	(1.495)	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>36.129</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	(22.026)	0	0
Andel af årets resultat	(21.588)	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(43.614)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>21.154</b>	<b>36.753</b>	<b>157</b>

## Koncernens noter

### Kapitalandele i associeret virksomhed omfatter:

Scanenergi A/S, Herning, ejerandel 15,3%

Konsortiet for etablering af Maabjerg Energy Concept I/S, Holstebro, ejerandel 35,7%.

### Andre kapitalandele omfatter:

Vestjyske Net 60 kV, Herning, ejerandel 14,22%

Scanenergi Shared Service A/S, ejerandel 10,50%

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>9. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Igangværende arbejder for fremmed regning	763	1.674
	<u>763</u>	<u>1.674</u>

## 10. Minoritetsinteresser

Årets bevægelser består dels af andele i årets resultat, reguleringer vedrørende renteswap samt kapitaludvidelse.

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>11. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	(4.878)	76
Materielle anlægsaktiver	53.179	25.885
Finansielle anlægsaktiver	(2.973)	386
Fremførbare skattemæssige underskud	(642)	(5.746)
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	0	(4.146)
	<u>44.686</u>	<u>16.455</u>

Opgjort udskudt skatteaktiv på 492.973 t.kr. er ikke indregnet i balancen pr. 31.12.2015.



## Koncernens noter

	Forfald inden for 12 måneder 2015 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2014 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2015 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
<b>12. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	49.916	43.176	963.398	443.906
Bankgæld	0	0	33.800	0
Finansielle leasingforpligtelser	0	799	1.066	151
Deposita	0	0	355	0
Reguleringsmæssige overdækninger	0	0	12.641	2.603
Anden gæld	0	0	3.500	0
	<b>49.916</b>	<b>43.975</b>	<b>1.014.760</b>	<b>446.660</b>
			<b>2015</b>	<b>2014</b>
			<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>13. Anden gæld</b>				
Moms og afgifter			38.738	25.236
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.			18.010	330
Feriepengeforpligtelser			0	10.549
Afledte finansielle instrumenter			50.956	61.253
Andre skyldige omkostninger			44.271	23.527
			<b>151.975</b>	<b>120.895</b>
			<b>2015</b>	<b>2014</b>
			<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>14. Ændring i arbejdskapital</b>				
Ændring i varebeholdninger			(2.021)	3.854
Ændring i tilgodehavender			(15.695)	12.038
Ændring i leverandørgæld mv.			11.589	57.435
			<b>(6.127)</b>	<b>73.327</b>
			<b>2015</b>	<b>2014</b>
			<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>15. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>				
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb			475	130

## Koncernens noter

### 16. Eventualforpligtelser

Moderselskabet har stillet selvskyldnerkaution for datterselskaberne: Vestforsyning Varme A/S, Vestforsyning Erhverv A/S, Vestforsyning Belysning A/S samt Danish Energy and Environmental Center A/S' bankforbindelse. Bankgæld i de nævnte datterselskaber udgør 160 t.kr. pr. 31.12.2015.

Vestforsyning Erhverv A/S har afgivet selvskyldnerkaution (efterkaution) begrænset til 34.406 t.kr. for Scanenergi Holding A/S, Scanenergi A/S, Scanenergi Elsalg A/S og Scanenergi Solutions A/S' bankforbindelse.

Vestforsyning Varme A/S har afgivet garanti over for Holstebro Kommune om at friholde kommunen for ethvert beløb, som Kommunen måtte blive forpligtet til at betale til KommuneKredit som følge af kommunens garantier for Maabjerg Energy Center - BioHeat&Power A/S og Maabjerg Energy Center BioGas A/S' anlægs-lån i KommuneKredit i forhold til de forholdsmæssige ejerandel i selskaberne.

Der er indgået aftale om varmeleverancer til og med 2030.

Herudover er det kun almindelige forpligtelser vedrørende lejemål.

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Nettoomsætning		12.205	11.907
Produktionsomkostninger	2	<u>(4.167)</u>	<u>(4.137)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>8.038</b>	<b>7.770</b>
Distributionsomkostninger		(28)	(20)
Administrationsomkostninger	1	<u>(4.317)</u>	<u>(4.060)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>3.693</b>	<b>3.690</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		63.917	31.720
Andre finansielle indtægter	3	206	535
Andre finansielle omkostninger	4	<u>(2.759)</u>	<u>(3.731)</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>65.057</b>	<b>32.214</b>
Skat af ordinært resultat	5	<u>(1.107)</u>	<u>523</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>63.950</u></b>	<b><u>32.737</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		63.917	(92.200)
Overført resultat		<u>33</u>	<u>124.937</u>
		<b><u>63.950</u></b>	<b><u>32.737</u></b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Grunde og bygninger		71.114	74.145
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		80	90
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<u>71.194</u>	<u>74.235</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.353.773	1.283.766
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	7	<u>1.353.773</u>	<u>1.283.766</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u>1.424.967</u>	<u>1.358.001</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		482	4.253
Udskudt skat	10	0	238
Andre tilgodehavender		570	158
Tilgodehavende selskabsskat		0	380
Periodeafgrænsningsposter	8	68	66
<b>Tilgodehavender</b>		<u>1.120</u>	<u>5.095</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		3.828	3.910
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<u>3.828</u>	<u>3.910</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>47.984</u>	<u>42.628</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u>52.932</u>	<u>51.633</u>
<b>Aktiver</b>		<u>1.477.899</u>	<u>1.409.634</u>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	Note	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Virksomhedskapital	9	12.000	12.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		909.478	840.459
Overført overskud eller underskud		478.081	476.195
<b>Egenkapital</b>		<b>1.399.559</b>	<b>1.328.654</b>
Udskudt skat	10	149	0
Andre hensatte forpligtelser	11	146	146
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>295</b>	<b>146</b>
Gæld til realkreditinstitutter		68.368	71.575
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>68.368</b>	<b>71.575</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	3.226	3.107
Leverandører af varer og tjenesteydelser		271	174
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	115
Skyldig selskabsskat		926	0
Anden gæld	13	5.254	5.863
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>9.677</b>	<b>9.259</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>78.045</b>	<b>80.834</b>
<b>Passiver</b>		<b>1.477.899</b>	<b>1.409.634</b>
Eventualforpligtelser	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	16		
Ejerforhold	17		

**Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015**

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdi- metode t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller under- skud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	12.000	840.459	476.195	1.328.654
Værdireguleringer	0	5.102	2.097	7.199
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	(244)	(244)
Årets resultat	0	63.917	33	63.950
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>12.000</b>	<b>909.478</b>	<b>478.081</b>	<b>1.399.559</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	3.178	2.383
Pensioner	313	155
Andre omkostninger til social sikring	7	14
	<b>3.498</b>	<b>2.552</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>2</b>	<b>1</b>
	<b>Ledelses- vederlag 2015 t.kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2014 t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	3.498	2.552
	<b>3.498</b>	<b>2.552</b>
	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	3.041	3.041
	<b>3.041</b>	<b>3.041</b>
	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	119	228
Renteindtægter i øvrigt	87	307
	<b>206</b>	<b>535</b>
	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	0	994
Renteomkostninger i øvrigt	1.062	1.253
Øvrige finansielle omkostninger	1.697	1.484
	<b>2.759</b>	<b>3.731</b>

## Modervirksomhedens noter

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>5. Skat af ordinært resultat</b>		
Aktuel skat	720	(229)
Ændring af udskudt skat	387	(186)
Regulering vedrørende tidligere år	0	(127)
Effekt af ændrede skattesatser	0	19
	<u>1.107</u>	<u>(523)</u>
		<b>Andre anlæg, driftsma- teriel og inventar</b>
	<b>Grunde og bygninger</b>	<b>t.kr.</b>
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	<u>95.945</u>	<u>101</u>
<b>Kostpris ultimo</b>	<u>95.945</u>	<u>101</u>
Af- og nedskrivninger primo	(21.800)	(11)
Årets afskrivninger	<u>(3.031)</u>	<u>(10)</u>
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<u>(24.831)</u>	<u>(21)</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<u>71.114</u>	<u>80</u>
		<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>
		<b>t.kr.</b>
<b>7. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		443.311
Tilgange		71.610
Afgange		<u>(70.626)</u>
<b>Kostpris ultimo</b>		<u>444.295</u>
Opskrivninger primo		840.455
Andel af årets resultat		63.917
Andre reguleringer		6.090
Tilbageførsel ved afgang		<u>(984)</u>
<b>Opskrivninger ultimo</b>		<u>909.478</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<u>1.353.773</u>



## Modervirksomhedens noter

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:

- Vestforsyning Erhverv A/S, Holstebro, ejerandel 100 %  
 Danish Energy and Environmental Center A/S, Holstebro, ejerandel 100%  
 Energy Saving Center S.A., Rumænien, ejerandel 97%  
 Vestforsyning Belysning A/S, Holstebro, ejerandel 100%  
 Vestforsyning Service A/S, Holstebro, ejerandel 100%  
 Multiforsyning A/S, Holstebro, ejerandel 100 %  
 Vestforsyning Net A/S, Holstebro, ejerandel 100%  
 Vestforsyning Vand A/S, Holstebro, ejerandel 100%  
 Vestforsyning Spildevand A/S, Holstebro, ejerandel 100%  
 Vestforsyning Varme A/S, Holstebro, ejerandel 100%  
 Maabjerg Energy Center Holding A/S, Holstebro, ejerandel 71,4%  
 Konsortiet for etablering af Maabjerg Energy Concept I/S, Holstebro, ejerandel 35,7%  
 Maabjerg Energy Center-BioHeat&Power A/S, Holstebro, ejerandel 71,4%  
 Maabjerg Energy Center – BioGas A/S, Holstebro, ejerandel 68,9%

## 8. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger, herunder forudbetalt løn.

	Antal	Pålydende værdi t.kr.	Nominel værdi t.kr.
<b>9. Virksomhedskapital</b>			
Aktier	12.000	1	12.000
	<b>12.000</b>		<b>12.000</b>

	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
<b>Bevægelser i virksomhedskapitalen</b>					
Virksomhedskapital primo	12.000	10.936	10.936	10.919	10.919
Kapitalforhøjelse	0	1.064	0	17	0
<b>Virksomhedskapital ultimo</b>	<b>12.000</b>	<b>12.000</b>	<b>10.936</b>	<b>10.936</b>	<b>10.919</b>

	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>10. Udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	149	80
Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle	0	(318)
	<b>149</b>	<b>(238)</b>

## Modervirksomhedens noter

### 11. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtigelser vedrører hensættelse til tjenestemandspensioner.

	Forfald inden for 12 måneder 2015 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2014 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2015 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
<b>12. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	3.226	3.107	68.368	54.113
	<u>3.226</u>	<u>3.107</u>	<u>68.368</u>	<u>54.113</u>
			<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
<b>13. Anden gæld</b>				
Moms og afgifter			532	679
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.			644	313
Afledte finansielle instrumenter			3.157	4.266
Andre skyldige omkostninger			921	605
			<u>5.254</u>	<u>5.863</u>

### 14. Eventualforpligtelser

#### Sambeskatning:

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

### 15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### Sikkerhedsstillelser over for dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder

Moderselskabet har stillet selvskyldnerkaution for datterselskaberne: Vestforsyning Service A/S, Danish Energy and Environmental Center A/S, Multiforsyning A/S, Vestforsyning Varme A/S, Vestforsyning Net A/S, Vestforsyning Belysning A/S og Vestforsyning Erhverv A/S over for selskabernes bankforbindelse. Selskabernes samlede bankgæld omfattet af kautionen udgør 160 t.kr. pr. 31.12.2015.

### 16. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Vestforsyning A/S koncernen:

Holstebro Kommune, Holstebro, der er virksomhedsdeltager.

## **Modervirksomhedens noter**

### **17. Ejerforhold**

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Holstebro Kommune, Kirkestræde 11, 7500 Holstebro