



THY·MORS  
ENERGI

*... i kraft af fællesskabet*

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

Elsøvej 107, 7900 Nykøbing Mors

## **Årsrapport for 2019**

---

CVR-nr. 26 99 29 31

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære repræsentantskabsmøde den 25/8 2020

Ole Møller Knudsen  
Dirigent

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 18

Balance 31. december 19

Egenkapitalopgørelse 22

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 23

Noter til årsregnskabet 24

# Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

Nykøbing Mors, den 28. april 2020

## Direktion

Lars Peter Christiansen  
Adm. direktør/CEO

## Bestyrelse

Robert Hove  
formand

Søren Markussen  
næstformand

Jakob Tange

Lean Søndergaard Nyby

Henrik Hilligsø Munk

Søren Lyndrup

Ulf Ørsøe Nyborg

Konrad Sejersbøl

Carl Georg Lyngs

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til andelshaverne i Thy-Mors Energi A.M.B.A.

## Konklusion

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Thy-Mors Energi A.M.B.A. for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("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 koncernen 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 koncernregnskabet og 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 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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller 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 koncernens og 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 koncernens og 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 koncernen og 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

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 A.M.B.A.  
Elsøvej 107  
7900 Nykøbing Mors

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

CVR-nr.: 26 99 29 31  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Morsø

## Bestyrelse

Robert Hove, formand  
Søren Markussen  
Jakob Tange  
Lean Søndergaard Nyby  
Henrik Hilligsø Munk  
Søren Lyndrup  
Ulf Ørsøe Nyborg  
Konrad Sejersbøl  
Carl Georg Lyngs

## Direktion

Lars Peter Christiansen

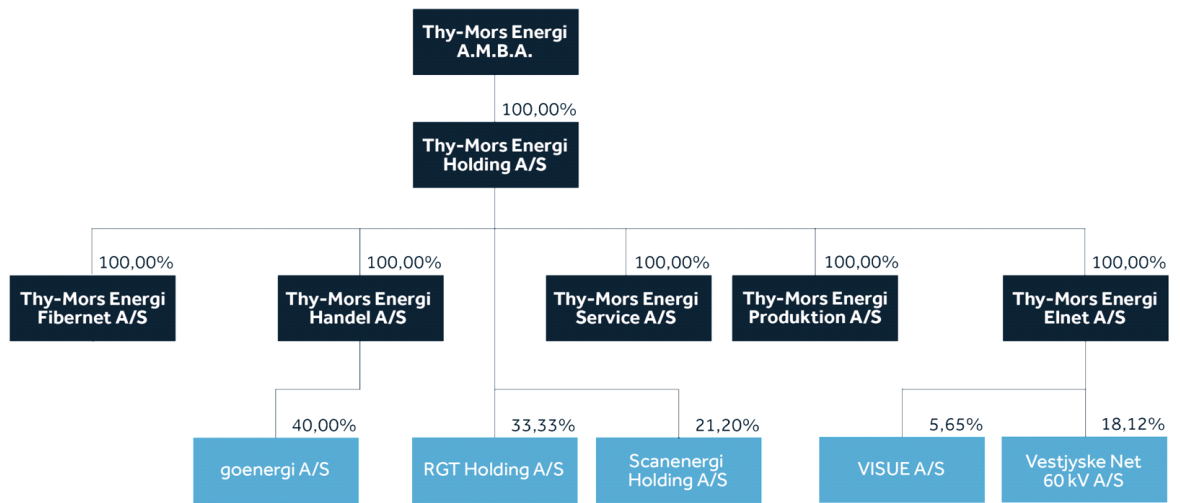
## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Reservevej 81  
Postboks 19  
7800 Skive

## Pengeinstitut

Jyske Bank A/S  
  
Sparekassen Thy

# Koncernoversigt





## Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Resultat af ordinær primær drift	6.200	9.794	6.662	-2.049	-1.477
Resultat af finansielle poster	36.753	5.189	9.863	12.729	11.797
Årets resultat	43.795	15.649	15.478	17.555	-5.962
<b>Balance</b>					
Balancesum	1.755.449	1.773.099	1.783.341	1.707.299	1.635.525
Egenkapital	1.377.370	1.333.813	1.317.689	1.301.116	1.284.078
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	63.345	109.994	53.168	77.895	39.589
- investeringsaktivitet	-122.311	-108.371	-122.330	-114.950	-139.736
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-116.839	-110.517	-101.368	-118.638	-148.998
- finansieringsaktivitet	-74.978	104.821	-8.701	46.334	-4.413
Årets forskydning i likvider	-133.944	106.444	-77.863	9.279	-104.560
Antal medarbejdere	95	109	110	109	103
<b>Nøgletal i %</b>					
Soliditetsgrad	78,5%	75,2%	73,9%	76,2%	78,5%
Forrentning af egenkapital	3,2%	1,2%	1,2%	1,4%	-0,5%

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

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at være eneaktionær i Thy-Mors Energi Holding A/S og gennem dette selskab og dets datterselskaber og delejede selskaber drive net- og forsyningsvirksomhed i henhold til elforsyningslovens bestemmelser samt drive elproduktionsvirksomhed samt tilknyttet erhvervsvirksomhed i form af kommercielle aktiviteter.

Selskabets forhold varetages af Thy-Mors Energi Holding A/S via indgået administrationsaftale.

## Udvikling i året

Resultatet af koncernens aktiviteter i 2019, der er påvirket af såvel positive som negative økonomiske afvigelser i forhold til de for året lagte budgetforventninger, udgør i alt DKK 43,8 mio., der samlet set vurderes som tilfredsstillende.

Der har i februar måned 2019 været gennemført valg til repræsentantskabet for Thy-Mors Energi A.M.B.A., der er koncernens øverste myndighed. Valgene blev - med baggrund i de nye vedtægter af 23. maj 2018 - gennemført i henhold til vedtægternes §7 i hver af de 3 valgkredse. Ved valgene blev der indvalgt i alt 23 nye repræsentantskabsmedlemmer ud af de i alt 90 medlemmer. At så mange nye mennesker er indvalgt i repræsentantskabet, tager vi som udtryk for positiv interesse om vores virksomhed, og vi er rigtig glade for at have 90 repræsentantskabsmedlemmer, der engagerer sig rigtig meget i Thy-Mors Energi A.M.B.A. - og dermed koncernens forskellige interesseområder. Der er valg til repræsentantskabet igen i 1. kvartal 2023.

I årets løb har bestyrelse og direktion fastlagt strategien for TME-Koncernen for perioden 2019-2024, hvor vi vil have fortsat fokus på, hvordan vi skaber værdi for vores andelshavere, og hvordan vi kan understøtte, hvad man kan løfte i et fællesskab med stor handlekraft.

Som andelsselskab er det vores foreneste opgave at skabe lokal værdi – det være sig i infrastruktur i elnet eller fibernet, men også med ”grønne investeringer”, dvs. investeringer i vindmøller, større solcelleanlæg, biogas og lignende, der kan bidrage til, at også kommende generationer får en god verden at leve i.

I regnskabsårets løb er fokus på grønne investeringer således blevet intensiveret, og derfor er Thy-Mors Energi Produktion A/S blevet etableret i begyndelsen af 2019. Det er således tiltænkt, at koncernens grønne investeringer skal ske i regi af dette selskab, og de første investeringer er foretaget, jfr. nærmere omtale efterfølgende.

Som følge af de fortsat betydelige investeringer i elnet- og særligt fibernetaktiver og de ”grønne investeringer” i det nye selskab, blev 2019 det mest omfattende investeringsår i TME-koncernens historie med samlede investeringer på over DKK 190 mio. mod ca. DKK 102 mio. i 2018.

For selskabets værdipapirinvesteringer er såvel investeringsprofil, antallet af formueforvaltere og samlet investeringssum tilpasset i løbet af efteråret 2019, hvor antallet af forvaltere er nedbragt fra 3 til 2, og investeringssummen er nedbragt fra i alt DKK 300 til 200 mio. Den fastlagte investeringsstrategi er fortsat anlagt med vægt på at være kapitalbevarende.

De finansielle poster i moderselskabet udgør netto en indtægt på TDKK 26.460.

# Ledelsesberetning

Posten indeholder et positivt afkast på ca. DKK 26 mio. af selskabets værdipapirportefølje under forvaltning, der i 2019 har givet et nettoafkast på ca. 8,5% efter betaling af honorar til porteføljeforvalterne. De samlede aktiver udgør pr. 31. december 2019 på koncernniveau i alt TDKK 1.733.849, og egenkapitalen udgør TDKK 1.377.370.

Det gennemsnitlige antal medarbejdere i TME Koncernen er gået fra 109 medarbejdere i 2018 til 95 medarbejdere i 2019.

## Tilknyttede virksomheder

### *Thy-Mors Energi Holding A/S*

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. Resultatet anses for tilfredsstillende.

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.

Thy-Mors Energi Holding A/S varetager også koncernens markedsføringsaktiviteter. 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 diverse sponsorater. F.eks. er el-ladcykel nr. 20 med plads til 4 fastspændte børn blevet sponsoreret 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 (gennemføres via hjemmesiden 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 ”intern overvågning”, der er udstukket af Forsyningstilsynet, har alle medarbejdere i alle koncernselskaber - herunder også bestyrelsesmedlemmer - deltaget i det af Dansk Energi udarbejdede E-learning kursus i maj/juni 2019. Dette er gjort for at sikre, at alle

## Ledelsesberetning

koncernens medarbejdere - incl. bestyrelsesmedlemmer - har fokus på sikring af følsomme oplysninger og ikke-diskriminerende adfærd.

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

### ***Thy-Mors Energi Produktion A/S***

Årets resultat for 2019 udviser et overskud på TDKK 740 efter skat, der vurderes som tilfredsstillende. År 2019 er selskabets 1. driftsår, idet selskabet er stiftet den 7. februar 2019.

Selskabet har haft en fornuftig start på sine investeringsaktiviteter med investering i 2 forskellige ”grønne projekter”, nemlig:

- Ejerskab til 1/3 af 1 vindmølle i Nørhede-Hjortmose sammen med RAH i Ringkøbing og Vestforsyning i Holstebro, der også hver ejer 1/3.
- Ejerskab til 49% af 3 vindmøller i K/S Vindpark Blæsbjerg EWE sammen med Eurowind Energy A/S fra Hobro, der ejer de andre 51%.

Det forventes, at samarbejdet med kollegaselskaberne fra RAH i Ringkøbing og Vestforsyning i Holstebro udbygges væsentligt de kommende år i henhold til den mellem de 3 parter indgåede aftale. Det er forventningen, at vi samlet i de 3 selskabers nærområder kan foretage betydelige investeringer, der understøtter selskabets formålsparagraf. Såkaldt repowering, hvor der nedtages ældre udtjente vindmøller, som erstattes af nye større og mere effektive vindmøller, er således et fælles fokusområde for de 3 selskaber.

Selskabet ser også positivt på yderligere samarbejde med Eurowind Energy, såfremt der kommer flere fælles investeringsmuligheder i eller tæt på vort nærområde.

Selskabet har også i 2019 påbegyndt samarbejde med Hanstholm Havn om et vedvarende energiprojekt, der skal gøre Hanstholm Havn CO<sub>2</sub>-neutral. Ambitionen er på sigt at gøre Hanstholm Havn selvforsynende med energi.

I samarbejde med Hanstholm Havn vil vi undersøge muligheden for at etablere økonomisk bæredygtige projekter inden for vedvarende energi, som kan bidrage til den grønne omstilling.

Thy-Mors Energi vil være projektudvikler, og Hanstholm Havns rolle vil i første omgang være at leje arealerne ud til os. I rollen som projektudvikler kan vi være med til at sikre, at den økonomiske værdi af lokale projekter inden for vedvarende energi kommer vores andelshavere i Thy og på Mors til gavn, og netop dét gør det interessant for os at investere i projekter som disse.

Samarbejdet med Hanstholm Havn er et fint eksempel på, at vi tør udfordre den klassiske måde at tænke balance i energisystemet på, når det handler om at bidrage til den grønne omstilling lokalt. Faktisk vil vi gerne opfattes som en vigtig medspiller på dette område – en medspiller som kan, og meget gerne vil, engagere sig.

## Ledelsesberetning

I løbet af 2019 har der også været indgående drøftelser med Kommunalbestyrelserne i både Thisted og Nykøbing Mors med henblik på en sanering af de nuværende vindmøller/vindmølleparker i begge kommuner. De opstillede vindmøller har efterhånden en hel del år på bagen. Det er vores forhåbning, at vi i fællesskab kan opnå enighed om: ”halvt så mange vindmøller med mindst dobbelt effekt”.

De samlede aktiver udgør pr. 31. december 2019 i alt TDKK 53.131, og egenkapitalen udgør TDKK 20.740.

### ***Thy-Mors Energi Handel A/S***

Årets resultat for 2019 udviser et underskud på TDKK 121 efter skat, der stort set er i overensstemmelse med det forventede.

Selskabets aktiviteter har uændret været koncentreret omkring udlejning af såvel medarbejdere som lokaler m.v. til goenergi a/s, således at der fortsat er mulighed for ”lokal” personlig ekspedition på alle de domiciler, som de respektive ejere råder over (i Ringkøbing, Brande, Thisted og Nykøbing).

Herudover varetager selskabet receptionsfunktionen incl. telefonomstilling m.v. for hele Thy-Mors Energi Koncernen på selskabets 2 domiciler i Thisted og Nykøbing Mors.

De samlede aktiver udgør pr. 31. december 2019 i alt TDKK 15.181, og egenkapitalen udgør TDKK 6.801.

### ***Thy-Mors Energi Elnet A/S***

Årets resultat for 2019 udviser et overskud på TDKK 19.024 efter skat, hvilket stort set er i overensstemmelse med forventningerne.

Selskabets primære aktiviteter i 2019 har ikke været påvirket af særlige driftsmæssige forhold, og året har forløbet tilfredsstillende med kun få utilsigtede afbrydelser af elforsyningen. Den gennemsnitlige årlige afbrydelsestid af netkunderne blev i 2019 på under 10 minutter (svarende til en ”opetid” på over 99,99%) i forhold til en gennemsnitlig afbrydelsestid i 2018 på ca. 11 minutter.

Selskabets elforsyningsnet er således - som i tidligere år - fortsat godt og stabilt, og elforsyningsnettet til og med 10 kV er kabellagt fuldt ud i tidligere år, hvilket bidrager til en forøgelse af en i forvejen meget stabil elforsyning. Ved udgangen af 2019 resterer der kun ca. 12 km luftledning (på 60 kV-niveau).

Den leverede mængde el udgjorde i 2019 i alt 473.533 MWh mod 480.942 MWh i 2018, svarende til et fald på ca. 1,5%. Nedgangen kan relateres til et mildt forår i 2019, hvor der var et koldt forår i 2018. Det milde forår 2019 har således resulteret i mindre salg af el til særligt elvarmekunder.

Som følge af den meget store (og stigende) decentrale elproduktion i lokalområdet udgjorde den transporterede energimængde i 2019 langt over 800 GWh, hvilket stiller store krav til selskabets ledningsnet, der derfor også løbende udbygges og netforstærkes for at kunne håndtere stadigt større energimængder.

Omfanget af store vindmøller og meget store solcelleanlæg i forsyningsområdet er voksende, og den installerede effekt heraf er steget i løbet af 2019. De 2 nye testsites til vindmøller i Testcentret for store vindmøller i Østerild idriftsættes begge i 2020, og de vil derfor medvirke til, at den decentrale elproduktion forøges.

## Ledelsesberetning

Ovenstående forøgelse af den decentrale produktion har også medført, at der er konstateret stigende nettab. Nettabet i 2019 er opgjort til 28.886 MWh, hvilket er markant mere end i 2018.

Omfanget af de pålagte krav til realisering af energibesparelser for 2019 udgør ca. 15,0 GWh, hvilket er en mindre nedgang i forhold til de pålagte krav for 2018 (ca. 15,6 GWh). De pålagte krav er realiseret fuldt ud ved indkøb på markedsmæssige konditioner.

Der er i 2019 investeret i alt TDKK 38.482 i materielle anlægsaktiver mod TDKK 23.259 i 2018.

De samlede aktiver udgør pr. 31. december 2019 i alt TDKK 1.068.100, og egenkapitalen udgør TDKK 804.190.

### ***Thy-Mors Energi Service A/S***

Selskabets aktiviteter er forløbet planmæssigt i 1. driftsmæssige regnskabsår med opstart ved overførsel fra andet koncernselskab. Årets resultat for 2019 udviser et overskud på TDKK 2.206 efter skat, der vurderes som tilfredsstillende.

Der er indgået en del entrepriseaftaler i årets løb, og det er herunder lykkedes selskabet at indgå Danmarks effektmæssigt største entrepriseaftale om tilslutning af vindmøller på land. Den 4. juni 2019 indgik selskabet entreprisekontrakt med Eurowind Energy A/S på "Vindpark Thorup-Sletten" med 18 vindmøller ved Aggersund incl. opbygning af transformatorstation på 60/20 kV.

De 18 nye landvindmøller har en samlet effekt på op til 77 MW og en elproduktion svarende til det årlige elforbrug i ca. 65.000 husstande. Dermed er Vindpark Thorup-Sletten effektmæssigt Danmarks største vindmøllepark onshore.

Selskabet forestår tillige etablering af en række store solcelleanlæg i hele Danmark, herunder lokalt i Tved ved den gamle flyveplads, hvor der er etableret et solcelleanlæg på ca. 50 MW.

Aktiviteterne indenfor servicering af gadelys er derimod stærkt faldende, idet der er stigende konkurrence på dette område, hvor enkelte (store) aktører dominerer markedet. Samtidig er de store kommunale LED-renoveringsopgaver ved at være gennemført i hele landet, og derfor er markedspotentialet også faldende. Vi forventer derfor ikke, at dette markedsområde fremover vil bidrage nævneværdigt til selskabets omsætning/indtjening.

Selskabet har driftslederansvaret for rigtig mange VE-anlæg i hele Danmark, og vi arbejder på at udbygge denne position med servicering af sådanne anlæg.

De samlede aktiver udgør pr. 31. december 2019 i alt TDKK 27.927, og egenkapitalen udgør TDKK 12.182.

### ***Thy-Mors Energi Fibernet A/S***

Årets resultat for 2019 udviser et overskud på TDKK 451 efter skat, hvilket stort set er i overensstemmelse med forventningerne.

## Ledelsesberetning

I ovenstående resultat er salg af selskabets ejerandel i Fiber Backbone A/S indregnet med en fortjeneste på ca. DKK 7,1 mio. Hvis der ses bort fra denne avance, er selskabets ”ordinære” resultat et underskud, der er på niveau med forventningerne til ”egen drift”.

Selskabet er således fortsat i gang med en længere opbygningsfase frem mod ultimo 2020, hvor der årligt foretages betydelige - og forcerede - investeringer med henblik på at kunne levere højhastighedsfiberforbindelser til hele forsyningsområdet. Set på denne baggrund er resultatet af ”egen drift” tilfredsstillende.

I forhold til 2018 er der tale om en markant forøgelse af udbygningen, og ultimo 2019 har næsten 96% - mod 80% ultimo 2018 - af de potentielle kunder (alle andelshavere i Thy-Mors Energi A.M.B.A.) mulighed for at blive tilsluttet fibernet.

Den 28. marts 2019 udsendte vi en pressemeddelelse, hvori vi orienterede om, at: ”Morsø Kommune bliver Danmarks første Gigabit-Kommune, når vi i løbet af 2019 færdiggør fiberudrulningen på Mors”. Denne ambitiøse målsætning blev indfriet, idet vi medio december måned 2019 afsluttede fiberudrulningen på Mors, hvorefter alle andelshavere på Mors nu har muligheden for digital infrastruktur i verdensklasse.

Der har i årets løb (og fortsat ind i 2020) været drøftelser og forhandlinger med forskellige aktører om at bruge vores infrastruktur på fiberområdet til at skabe forøget konkurrence, dvs. at vores andelshavere får valgfrihed til, hvem de fremadrettet ønsker som indholdsleverandør.

Vi er usikre på, hvor hurtig udviklingen kommer til at gå, men vi ser ”åbne net” (whole-sale) som en positiv udvikling for vores investering i fiber infrastruktur, som vil give vores ejere og kunder et større udvalg af tjenester og vil have en positiv indvirkning på økonomien i vores investering.

Vi er for små, både operationelt og kommercielt, til at agere med en selvstændig whole-sale funktion. Selskabet indgik derfor den 3. juli 2019 en samarbejdsaftale om åbning af selskabets fibernet med Norlys Tele og OpenNet. Aftalen betyder, at flere indholdsleverandører får adgang til fibernet i vores område, hvilket giver kunderne flere bredbånds- og tv-produkter at vælge imellem.

Hensigten med OpenNet er, at den platform, som selskabet tilbyder, skal være fælles for hele branchen, så derfor er vi fortrøstningsfulde med, at vi har valgt en fremtidssikret løsning. Med denne løsning kan vi koncentrere os om vores kerneområde, som er etablering og drift af selve fiberinfrastrukturen til fordel for vores mere end 44.000 andelshavere.

Der er i 2019 investeret i alt TDKK 80.930 i materielle anlægsaktiver mod TDKK 76.997 i 2018.

De samlede aktiver udgør pr. 31. december 2019 i alt TDKK 466.388, og egenkapitalen udgør TDKK 438.196.

# Ledelsesberetning

## Anbefalinger for god selskabsledelse – ”Corporate Governance”

I november 2017 blev der af Dansk Energis EjerForbrugerForum udarbejdet anbefalinger for god selskabsledelse i forbrugerejede forsyningskoncerner – elbranchens såkaldte "Corporate Governance".

I forordet hedder det således:

- "Anbefalingerne indeholder alle elementer, det er relevant at arbejde med i forsyningssektoren, herunder særligt at udøve god selskabsledelse i forbrugerejede forsyningskoncerner. Vi håber, at anbefalingerne kan bidrage til værdiskabende og ansvarlig ledelse, som er fundamentet for koncernernes langsigtede succes i forhold til de formålsparagraffer, ejerne beslutter".
- "Koncernerne i forsyningssektoren er alle forskellige i deres formålsparagraffer, organisering og drift. Derfor er alle anbefalingerne ikke nødvendigvis relevante for alle koncerner. Men alle koncerner bør forholde sig til hver enkelt anbefaling efter "følg eller forklar"-princippet".

Anbefalingerne fordeler sig på følgende otte områder:

1. Andelshavernes rolle og samspil med ledelsen
2. Interessenternes rolle og betydning for selskabet
3. Åbenhed og gennemsigtighed
4. Bestyrelsens opgaver og ansvar
5. Bestyrelsens sammensætning
6. Bestyrelsens og direktionens vederlag
7. Risikostyring
8. Revision

Som et led i efterlevelse af de modtagne anbefalinger, som vi overordnet set finder fornuftige og hensigtsmæssige, blev der således godkendt tilpassede vedtægter for Thy-Mors Energi A.M.B.A. den 23. maj 2018 – forud for valg af nye repræsentantskabsmedlemmer i 1. kvartal 2019.

Bestyrelsen har arbejdet videre på at forholde sig til de givne anbefalinger, og dermed fulgt op på den indsendte afrapportering for 2018, der blev indsendt til Dansk Energi den 29. april 2019.

Der er således arbejdet med flere tiltag i årets løb, herunder senest med etablering af whistle-blowerordning, jfr. anbefaling nr. 15, der er etableret i februar måned 2020. Etableringen er sket i samarbejde med Advokatfirmaet Funch & Nielsen (Nykøbing Mors afdelingen), der står som administrator af ordningen - og som dermed modtager de indberetninger, der måtte komme.

Det er ikke vores forventning, at der vil komme ret mange indberetninger, men ved at etablere ordningen viser vi, at etik og ordentlighed vægtes højt. For nærmere info henvises til koncernens hjemmeside.



# Ledelsesberetning

## Særlige risici

Datterselskabet Thy-Mors Energi Elnet A/S er, som alle elnetselskaber i Danmark, omfattet af Forsynings-tilsynets bekendtgørelse om indtægtsrammer og åbningsbalancer. Det betyder, at selskabet er underlagt visse begrænsninger i omfanget og størrelsen af de indtægter, der må opkræves hos netkunderne.

Datterselskabets økonomiske aktivitet begrænses således af den af Forsyningstilsynet udmeldte indtægts-ramme og benchmarking.

Med virkning fra 1. januar 2018 indførtes der en ny regulering af elsektorens netselskaber, idet regelsættet for opgørelse af de såkaldte indtægtsrammer (herunder omkostningsrammer, forrentningsrammer, effekti- viseringskrav og benchmarking samt tillæg for nødvendige nyinvesteringer) blev ændret. Der arbejdes fremover i indtægtsrammeperioder på 5 år. Første reguleringsperiode omfatter således årene 2018-2022.

Samtidig med indtægtsrammereguleringen er selskabet af Forsyningstilsynet underlagt benchmarking. Det indebærer, at selskabet bliver målt på en række parametre i forhold til sektorens øvrige netvirksomheder. Årligt udmeldes der således effektiviseringskrav til netvirksomhederne, hvorved indtægtsrammen beskæ- res med effektiviseringskravet.

Thy-Mors Energi Elnet A/S har i samarbejde med Dansk Energi - sammen med en række andre elnetsel- skaber - den 2. august 2019 påklaget de af Forsyningstilsynet truffene benchmarkingafgørelser af 8. april 2019 til Energiklagenævnet. Det er sket efter flere høringsrunder med forskellige input til Forsyningstil- synets udkast til afgørelse, som vi flere gange har afgivet høringssvar til, og hvor vi har påpeget de fejl, svagheder og uhensigtsmæssigheder, vi ser i benchmarkingmodellen.

Med baggrund i p.t. kendte - og alene meget overordnede - informationer om den nye regulering blandt andet baseret på Forsyningstilsynets udsendelse af oplæg til individuelle effektiviseringskrav for 2020 den 13. november 2019 er det ledelsens vurdering, at selskabet vil kunne agere inden for den nye lovgivnings- ramme.

En af konsekvenserne ved, at lovgivningen endnu ikke er fastlagt er, at Energistyrelsen har givet Forsy- ningstilsynet tilladelse til at udskyde fastlæggelsen af elnetselskabernes individuelle indtægtsrammer for 2018 til 31. maj 2020. Dette er på ingen måde befordrende for elnetselskabernes mulighed for rettidig planlægning.

En række myndigheder, herunder Energistyrelsen og Forsyningstilsynet, arbejder på en analyse af konkur- renceforholdene i elsektoren, hvori indgår analyse af fordele og ulemper ved at kræve de store energivirk- somheder splittet op, dvs. evt. ”unbundling” af elnetselskaber fra øvrige selskaber i energikoncernerne. Analysen vil senere blive behandlet politisk.

Det er vores opfattelse, at en selskabsmæssig opsplnitning vil medføre betydelige meromkostninger ved at drive elnetselskaberne (og andre selskaber i en fælles koncern), idet de synergier, der p.t. er ved at kunne afholde udgifter til fællesfunktioner samlet, vil forsvinde. Herved stiger omkostningerne unødigt til ugunst for andelshaverne. Vi kan derfor på ingen måde støtte sådanne tiltag.

# Ledelsesberetning

## 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.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

For 2020 forventes der også et positivt koncernresultat.

Som følge af de fortsat store koncerninvesteringer i primært elnet- og fibernetaktiver i 2020, der er budgetteret til i alt ca. DKK 100 mio., vil likviditetsudviklingen også i 2020 være negativ.

Hertil kommer som omtalt i det foranstående også investeringer i ”grøn omstilling”, hvilket medfører en yderligere belastning af likviditeten.

Koncernen har dog fortsat betydelige investeringer i værdipapirer.

## Fremtiden

Thy-Mors Energi koncernen arbejder løbende på at udbygge sin position som strategisk samarbejdspartner for de lokale kommuner. Som en større lokal medspiller, der både kan bidrage med økonomiske muskler og teknisk indsigt, ser vi os selv som bidragsyder til fortsat fremgang for lokalområdet - i kraft af fællesskabet ....

Den fortsatte fokus på grøn omstilling, elbiler, vindmøller og solceller, samt i det hele taget meget mere klimabevidsthed giver forventninger om, at elbranchen skal investere mellem DKK 30 og 50 mia. i de kommende år for at kunne indfri de grønne ambitioner hos de danske folketingspolitikere.

Elbranchen er klar til at tage disse udfordringer op, såfremt politikerne skaber grundlaget, herunder særligt mulighederne for at tilpasse indtægtsrammerne.

## Ejerforhold

Selskabet er forbrugerejet, således at alle, der er elnetforbrugere i forsyningsområdet, er andelshavere i selskabet, med hæftelse begrænset til selskabets egne værdier.

# Ledelsesberetning

## Begivenheder efter balancedagen

Som et led i aftalen om salg af ejerandelen i Fiber Backbone A/S i efteråret 2019 har Thy-Mors Energi Fiber A/S ultimo januar 2020 købt 10% af aktiekapitalen i RAH Fiberbredbånd A/S med regnskabsmæssig virkning fra den 1. januar 2020.

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>130.919</b>	<b>133.480</b>	<b>-2.784</b>	<b>-3.479</b>
Personaleomkostninger	1	-53.293	-59.180	-290	-247
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-69.357	-57.059	0	0
Andre driftsomkostninger		0	-80	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>8.269</b>	<b>17.161</b>	<b>-3.074</b>	<b>-3.726</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	20.409	23.781
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		12.102	249	0	0
Finansielle indtægter	2	29.393	12.846	26.710	30
Finansielle omkostninger	3	-4.742	-7.906	-250	-4.436
<b>Resultat før skat</b>		<b>45.022</b>	<b>22.350</b>	<b>43.795</b>	<b>15.649</b>
Skat af årets resultat	4	-1.227	-6.701	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>43.795</b>	<b>15.649</b>	<b>43.795</b>	<b>15.649</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019	2018	2019	2018
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Grunde og bygninger		23.826	25.802	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		1.223.807	1.183.566	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		6.498	4.539	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		55.692	45.446	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<b>1.309.823</b>	<b>1.259.353</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	0	0	1.014.394	1.069.221
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	63.474	45.089	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	8	47.986	46.077	0	0
Andre tilgodehavender	8	2.182	2.468	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>113.642</b>	<b>93.634</b>	<b>1.014.394</b>	<b>1.069.221</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>1.423.465</b>	<b>1.352.987</b>	<b>1.014.394</b>	<b>1.069.221</b>
Råvarer og hjælpematerialer		3.704	2.232	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		9.615	13.865	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>13.319</b>	<b>16.097</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		37.307	25.462	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning		7.463	580	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	143.021	0
Andre tilgodehavender		22.831	17.690	0	0
Udskudt skatteaktiv	11	1.231	2.391	0	0
Selskabsskat		277	0	277	0
Periodeafgrænsningsposter	9	1.954	2.792	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>71.063</b>	<b>48.915</b>	<b>143.298</b>	<b>0</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>220.636</b>	<b>336.979</b>	<b>219.436</b>	<b>335.624</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>26.966</b>	<b>18.121</b>	<b>689</b>	<b>4.357</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>331.984</b>	<b>420.112</b>	<b>363.423</b>	<b>339.981</b>
<b>Aktiver</b>		<b>1.755.449</b>	<b>1.773.099</b>	<b>1.377.817</b>	<b>1.409.202</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	3.068	0	0
Overført resultat		1.377.370	1.330.745	1.377.370	1.333.813
<b>Egenkapital</b>		<b>1.377.370</b>	<b>1.333.813</b>	<b>1.377.370</b>	<b>1.333.813</b>
Gæld til realkreditinstitutter		39.709	43.703	0	0
Kreditinstitutter		80.000	85.000	0	0
Anden gæld		1.705	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter		98.875	95.677	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>220.289</b>	<b>224.380</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	12	3.838	3.566	0	0
Kreditinstitutter	12	45.711	118.523	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	2.093	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		35.302	20.073	13	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser		327	0	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	325	75.266
Gæld til associerede virksomheder		6.606	0	0	0
Anden gæld	12	62.632	67.452	109	123
Periodeafgrænsningsposter	12,13	3.374	3.199	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>157.790</b>	<b>214.906</b>	<b>447</b>	<b>75.389</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>378.079</b>	<b>439.286</b>	<b>447</b>	<b>75.389</b>
<b>Passiver</b>		<b>1.755.449</b>	<b>1.773.099</b>	<b>1.377.817</b>	<b>1.409.202</b>
Resultatdisponering	10				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	16				
Nærtstående parter	17				
Anvendt regnskabspraksis	18				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	3.068	1.330.743	1.333.811
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-303	-303
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	67	67
Årets resultat	-3.068	46.863	43.795
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>0</b>	<b>1.377.370</b>	<b>1.377.370</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	0	1.333.811	1.333.811
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-303	-303
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	67	67
Årets resultat	0	43.795	43.795
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>0</b>	<b>1.377.370</b>	<b>1.377.370</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2019 TDKK	2018 TDKK
Årets resultat		43.795	15.649
Reguleringer	14	31.461	58.651
Ændring i driftskapital	15	-8.255	38.393
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>67.001</b>	<b>112.693</b>
Renteindbetalinger og lignende		1.038	1.115
Renteudbetalinger og lignende		-4.694	-3.873
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>63.345</b>	<b>109.935</b>
Betalt selskabsskat		0	59
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>63.345</b>	<b>109.994</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-116.839	-110.517
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-31.248	-13.397
Salg af materielle anlægsaktiver		2.433	210
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		23.343	15.333
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-122.311</b>	<b>-108.371</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-3.772	-3.702
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-77.812	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		0	108.523
Optagelse af gæld hos associerede virksomheder		6.606	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-74.978</b>	<b>104.821</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-133.944</b>	<b>106.444</b>
Likvider 1. januar		355.100	252.688
Kursregulering omsætningsværdipapirer		26.446	-4.032
<b>Likvider 31. december</b>		<b>247.602</b>	<b>355.100</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		26.966	18.121
Værdipapirer		220.636	336.979
<b>Likvider 31. december</b>		<b>247.602</b>	<b>355.100</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	45.339	49.677	196	145
Pensioner	4.410	5.109	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.431	1.539	4	4
Andre personaleomkostninger	2.113	2.855	90	98
	<b>53.293</b>	<b>59.180</b>	<b>290</b>	<b>247</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>2.467</b>	<b>2.180</b>	<b>196</b>	<b>145</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>95</b>	<b>109</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 Finansielle indtægter</b>				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	1.909	12.354	0	0
Renteindtægter associerede virksomheder	207	248	0	0
Andre finansielle indtægter	27.277	244	26.710	30
	<b>29.393</b>	<b>12.846</b>	<b>26.710</b>	<b>30</b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	242	404
Renteomkostninger associerede virksomheder	121	0	0	0
Andre finansielle omkostninger	4.621	7.906	8	4.032
	<b>4.742</b>	<b>7.906</b>	<b>250</b>	<b>4.436</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>4 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	0	0	0	0
Årets udskudte skat	1.160	6.836	0	0
	<b>1.160</b>	<b>6.836</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	1.227	6.701	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser	-67	135	0	0
	<b>1.160</b>	<b>6.836</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 5 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	35.501	1.850.475	8.471	45.446
Tilgang i årets løb	0	0	3.971	116.965
Afgang i årets løb	-672	-22.018	0	0
Overførsler i årets løb	0	106.719	0	-106.719
Kostpris 31. december	<b>34.829</b>	<b>1.935.176</b>	<b>12.442</b>	<b>55.692</b>
Ned- og afskrivninger 1. januar	9.699	666.909	3.932	0
Årets afskrivninger	1.304	63.092	2.012	0
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-18.632	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<b>11.003</b>	<b>711.369</b>	<b>5.944</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>23.826</b>	<b>1.223.807</b>	<b>6.498</b>	<b>55.692</b>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
<b>6 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	1.321.357	1.321.357
Kostpris 31. december	1.321.357	1.321.357
Værdireguleringer 1. januar	-252.136	-276.394
Årets resultat	20.409	23.781
Udbytte til moderselskabet	-75.000	0
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	-236	477
Værdireguleringer 31. december	-306.963	-252.136
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.014.394</b>	<b>1.069.221</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Thy-Mors Energi Holding A/S	Morsø	25.000	100%	1.014.394	20.409

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>7 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	86.482	73.084	0	0
Tilgang i årets løb	29.625	13.398	0	0
Afgang i årets løb	-13.148	0	0	0
Kostpris 31. december	102.959	86.482	0	0
Værdireguleringer 1. januar	-41.393	-41.643	0	0
Årets resultat	7.349	3.551	0	0
Afskrivning på goodwill	-2.694	-1.209	0	0
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	321	-2.092	0	0
Andre reguleringer	-3.068	0	0	0
Værdireguleringer 31. december	-39.485	-41.393	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>63.474</b>	<b>45.089</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
RGT Holding A/S	Morsø	900	33,33%	10.205	-1.897
Scanenergi Holding A/S	Ikast-Brande	25.000	21,20%	80.283	13.550
goenergi A/S	Ringkøbing	12.500	40,00%	33.842	1.887
K/S Vindpark Blæsbjerg	Hobro	0	49,00%	10.782	8.394
N.H. Vind 16 ApS	Ringkøbing	2.000	33,00%	29.514	721

# Noter til årsregnskabet

## 8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	
	Andre værdipapirer og kapitalandele TDKK	Andre tilgodehavender TDKK
Kostpris 1. januar	59.089	5.233
Afgang i årets løb	0	-286
Kostpris 31. december	59.089	4.947
Nedskrivninger 1. januar	13.012	2.765
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger	-1.909	0
Nedskrivninger 31. december	11.103	2.765
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>47.986</b>	<b>2.182</b>

## 9 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, abonnementer, sponsorater, leasingydelser samt øvrige omkostninger der relaterer sig til driften for efterfølgende regnskabsår.

## 10 Resultatdisponering

	Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK
Overført resultat	43.795	15.649
	<b>43.795</b>	<b>15.649</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>11 Udskudt skatteaktiv</b>				
Udskudt skatteaktiv 1. januar	2.391	-9.228	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-1.227	-6.701	0	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	67	18.320	0	0
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b>	<b>1.231</b>	<b>2.391</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Det aktiverede udskudte skatteaktiv er indregnet på et estimat for sambeskatningskredsens fremtidige skattepligtige indtægter for en overskuelig periode.

## 12 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:

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	24.345	28.965	0	0
Mellem 1 og 5 år	15.364	14.738	0	0
Langfristet del	39.709	43.703	0	0
Inden for 1 år	3.838	3.566	0	0
	<b>43.547</b>	<b>47.269</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	15.000	50.000	0	0
Mellem 1 og 5 år	65.000	35.000	0	0
Langfristet del	80.000	85.000	0	0
Inden for 1 år	5.000	5.000	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	40.711	113.523	0	0
Kortfristet del	45.711	118.523	0	0
	<b>125.711</b>	<b>203.523</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

### 12 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern		Morderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
<b>Anden gæld</b>				
Mellem 1 og 5 år	1.705	0	0	0
Langfristet del	1.705	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld	62.638	67.450	109	123
	<b>64.343</b>	<b>67.450</b>	<b>109</b>	<b>123</b>
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>				
Efter 5 år	94.580	82.881	0	0
Mellem 1 og 5 år	4.295	12.796	0	0
Langfristet del	98.875	95.677	0	0
Inden for 1 år	3.343	3.199	0	0
Øvrige periodeafgrænsningsposter	31	0	0	0
Kortfristet del	3.374	3.199	0	0
	<b>102.249</b>	<b>98.876</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 13 Periodeafgrænsningsposter

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

	Koncern	
	2019 TDKK	2018 TDKK
<b>14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-29.393	-12.846
Finansielle omkostninger	4.742	7.906
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	66.987	57.139
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-12.102	-249
Skat af årets resultat	1.227	6.701
	<b>31.461</b>	<b>58.651</b>



## Noter til årsregnskabet

	<b>Koncern</b>	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
<b>15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	2.777	4.664
Ændring i tilgodehavender	-22.745	55.082
Ændring i leverandører m.v.	12.016	-21.963
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-303	610
	<b>-8.255</b>	<b>38.393</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				

### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	23.826	25.802	0	0
-----------------------------------------------------	--------	--------	---	---

Ud af koncernens samlede likvider på TDKK 26.966 er TDKK 4.022 deponeret på bankkonti til fordel for tredjemand.

### Leje- og leasingforpligtelser

Koncernens samlede leasingforpligtelse på biler og it-udstyr udgør TDKK 5.326 med en restløbetid på op til 65 måneder.

# Noter til årsregnskabet

## 16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

### Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber Thy-Mors Energi Holding A/S, Thy-Mors Energi Produktion A/S, Thy-Mors Energi Service A/S, Thy-Mors Energi Fibernet A/S, Thy-Mors Energi Elnet A/S og Thy-Mors Energi Handel A/S hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 0. Koncernens selskaber Thy-Mors Energi Holding A/S, Thy-Mors Energi Produktion A/S, Thy-Mors Energi Service A/S, Thy-Mors Energi Fibernet A/S, Thy-Mors Energi Elnet A/S og Thy-Mors Energi Handel A/S 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 andet beløb.

På vegne af virksomheder, der haves kapitalandele i, er der stillet selvskyldnerkautioner overfor penge- og kreditinstitutter på i alt TDKK 413.198, hvoraf TDKK 204.743 er udnyttet.

Der påhviler koncernen sædvanlig garanti på leverede anlæg samt udført byggearbejder.

## 17 Nærtstående parter

### Grundlag

---

#### Øvrige nærtstående parter

Thy-Mors Energi Holding A/S	Tilknyttet virksomhed
Thy-Mors Energi Service A/S	Tilknyttet virksomhed
Thy-Mors Energi Elnet A/S	Tilknyttet virksomhed
Thy-Mors Energi Handel A/S	Tilknyttet virksomhed
Thy-Mors Energi Fibernet A/S	Tilknyttet virksomhed
Thy-Mors Energi Produktion A/S	Tilknyttet virksomhed

#### Transaktioner

Mellemværende med nærtstående parter forrentes på markedsmæssige vilkår.

Administrationsaftale med Thy-Mors Energi Holding A/S afregnes på markedsmæssige vilkår.

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Thy-Mors Energi A.M.B.A. for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2019 er aflagt i TDKK.

### 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.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Thy-Mors Energi A.M.B.A. samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen 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 koncernens 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.

Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualforpligtelser.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

### 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. Resultater 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. Resultater den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

## 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 koncernen.

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 koncernen. 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 koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Desuden indeholder nettoomsætningen abonnement, fakturerings- og rykkergebyrer samt periodiserede indtægter fra investeringsbidrag og udligningsordning vedrørende net-tab i opsamlingsnet.

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.

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv. Posten indeholder tillige omkostninger til drift og vedligeholdelse af ledningsnettet opdelt på de forskellige spændingsniveauer samt administrative omkostninger.

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

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

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

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

Bygninger	40 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-8 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

#### 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 under-

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

balance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter aktier og andre ejerandele, hvor den samlede ejerandel udgør mindre end 20%, måles som udgangspunkt til dagsværdi.

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

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter indestående på deponeringskonti, som endnu ikke er frigivet samt udlån. Øvrige finansielle anlægsaktiver måles til amortiseret kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

### 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.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal 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 acountobetalingen fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender,



# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 forsikringspræmier og abonnementer.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter væsentligst børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

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

### 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 udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen 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 acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i efterfølgende regnskabsår.

## Pengestrømsopgørelse

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

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger", "Værdipapirer" under omsætningsaktiver og "Kassekreditter". "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

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