



# EnergiGruppen Jylland A/S

Industrivej Nord 9 B

7400 Herning

CVR-nr. 26 99 65 89

## Årsrapport for 2015

(12. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling den  
12. maj 2016

---

Søren Christian Green Pedersen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

### Side

#### **Påtegninger**

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet	3

#### **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6

#### **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015	7
Balance pr. 31. december 2015	8
Egenkapitalopgørelse	10
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2015	11
Noter til årsrapporten	12
Anvendt regnskabspraksis	17

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for EnergiGruppen Jylland A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 og resultatet af selskabets aktiviteter samt af selskabets pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 7. april 2016

### Direktion

Mads Dalgaard Miltersen  
direktør

### Bestyrelse

Søren Christian Green Pedersen  
formand

Hans Jørgen Okholm  
næstformand

Christian Boldsen

Kent Falkenvig

Karl Christiansen

Malte Larsen

## Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

### *Til kapitalejerne i EnergiGruppen Jylland A/S*

Vi har revideret årsregnskabet for EnergiGruppen Jylland A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

### **Revisors ansvar**

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Silkeborg, den 7. april 2016

#### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Johnny Krogh  
statsautoriseret revisor

Peter Mølkjær  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

EnergiGruppen Jylland A/S  
Industrivej Nord 9 B  
7400 Herning

Telefon: 99 26 82 11  
Telefax: 99 26 82 12  
Hjemmeside: [www.energimidt.dk](http://www.energimidt.dk)

CVR-nr.: 26 99 65 89  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
Regnskabsår: 12. regnskabsår  
Hjemsted: Herning

### Bestyrelse

Søren Christian Green Pedersen, formand  
Hans Jørgen Okholm, næstformand  
Christian Boldsen  
Kent Falkenvig  
Karl Christiansen  
Malte Larsen

### Direktion

Mads Dalgaard Miltersen, direktør

### Revision

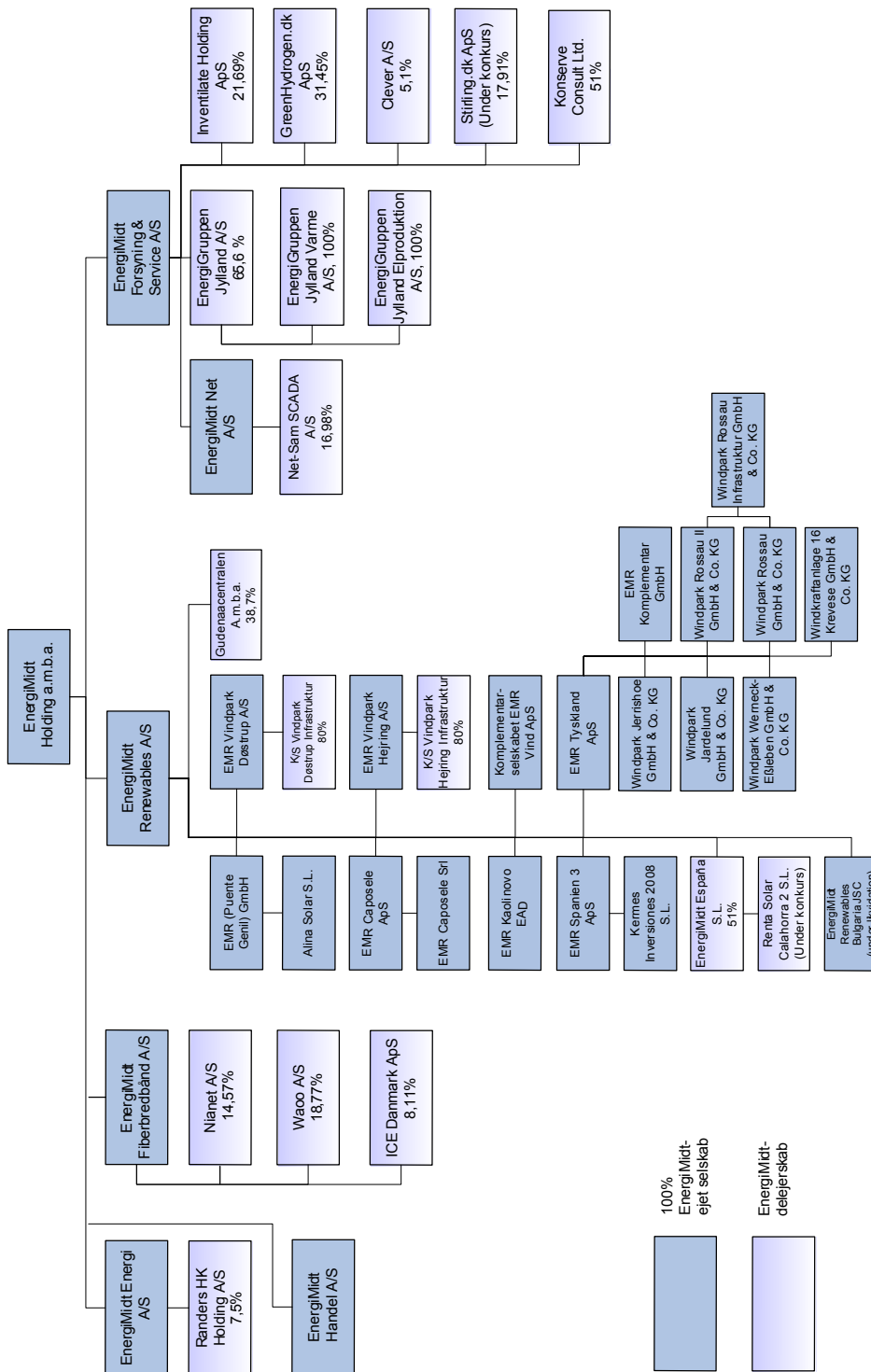
Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Papirfabrikken 26  
8600 Silkeborg

### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for EnergiMidt Holding a.m.b.a., Silkeborg.

# Koncernoversigt

Pr. 31.12.2015



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>Nettoomsætning</b>		<b>4.093</b>	<b>5.579</b>
Andre eksterne omkostninger		-481	-221
<b>Bruttoresultat</b>		<b>3.612</b>	<b>5.358</b>
Personaleomkostninger	2	-228	-248
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>		<b>3.384</b>	<b>5.110</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		120.289	125.416
Finansielle indtægter	3	166	114
Finansielle omkostninger		-40	0
<b>Resultat før skat</b>		<b>123.799</b>	<b>130.640</b>
Skat af årets resultat	4	-825	-1.280
<b>Årets resultat</b>		<b>122.974</b>	<b>129.360</b>
 <b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		120.289	125.416
Overført overskud		2.685	3.944
		<b>122.974</b>	<b>129.360</b>



**Balance pr. 31. december 2015**

	<u>Note</u>	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>Aktiver</b>			
Grunde og bygninger		328	328
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<u>328</u>	<u>328</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6	1.013.147	892.859
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<u>1.013.147</u>	<u>892.859</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>1.013.475</u>	<u>893.187</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.902	54.612
<b>Tilgodehavender</b>		<u>2.902</u>	<u>54.612</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>56.749</u>	<u>2.755</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>59.651</u>	<u>57.367</u>
<b>Aktiver i alt</b>		<u>1.073.126</u>	<u>950.554</u>

## Balance pr. 31. december 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>Passiver</b>			
Selskabskapital		448.391	448.391
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		402.322	282.033
Overført resultat		<u>221.411</u>	<u>218.727</u>
<b>Egenkapital</b>	<b>7</b>	<b><u>1.072.124</u></b>	<b><u>949.151</u></b>
Selskabsskat		825	1.280
Anden gæld		<u>177</u>	<u>123</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>1.002</u></b>	<b><u>1.403</u></b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b><u>1.002</u></b>	<b><u>1.403</u></b>
<b>Passiver i alt</b>		<b><u>1.073.126</u></b>	<b><u>950.554</u></b>
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Eventualposter mv.	8		
Nærtstående parter og ejerforhold	9		
Hovedaktivitet	10		

## Egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 1. januar 2015	448.391	282.033	218.760	949.184
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	0	-34	-34
Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2015	448.391	282.033	218.726	949.150
Årets resultat	0	120.289	2.685	122.974
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>448.391</b>	<b>402.322</b>	<b>221.411</b>	<b>1.072.124</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
		t.kr.	t.kr.
Årets resultat		122.974	129.360
Reguleringer	11	-119.590	-124.250
Ændring i driftskapital	12	<u>51.764</u>	<u>-3.437</u>
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>55.148</b>	<b>1.673</b>
Renteindbetalinger og lignende		166	114
Renteudbetalinger og lignende		<u>-40</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>55.274</b>	<b>1.787</b>
Betalt selskabsskat		<u>-1.280</u>	<u>-1.331</u>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>53.994</b>	<b>456</b>
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		<u>0</u>	<u>-50.000</u>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>0</b>	<b>-50.000</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>53.994</b>	<b>-49.544</b>
Likvider 1. januar 2015		<u>2.755</u>	<u>52.299</u>
<b>Likvider 31. december 2015</b>		<b><u>56.749</u></b>	<b><u>2.755</u></b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		<u>56.749</u>	<u>2.755</u>
<b>Likvider 31. december 2015</b>		<b><u>56.749</u></b>	<b><u>2.755</u></b>

## Noter til årsrapporten

### 1 Usikkerhed ved indregning og måling

Datterselskabet EnergiGruppen Jylland Varme A/S har indsendt en ansøgning til Energitilsynet vedrørende forrentning af indskudskapitalen pålydende 607 mio. kr. for perioden 2011 til 2015. En tilsvarende forrentning af indskudskapitalen vedrørende perioden 2003-2010 er godkendt af Energitilsynet i 2012, hvor forrentningen udgjorde mellem 3,77% til 5,96% pr. år.

Tilgodehavendet for perioden 2011 til 2015 er behæftet med usikkerhed, idet Energitilsynet fortsat behandler ansøgningen, og det derfor er ukendt med hvilken rentesats forrentningen skal foretages. Dette element har i sagens natur stor betydning for den beløbsmæssige størrelse af tilgodehavendet.

Selskabets opgørelse af tilgodehavende forrentning af indskudskapitalen for 2010 til 2015 er baseret på den samme beregningsmetode, som Energitilsynet anvendte i deres afgørelse af forrentningen for perioden 2003 til 2010. Den anvendte rentesats på mellem 1,43% og 4,57% pr. år udgør ledelsens bedste skøn.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	t.kr.	t.kr.
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	228	248
	<u>228</u>	<u>248</u>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<u>206</u>	<u>346</u>

Selskabet har indgået administrationsaftale med moderselskabet EnergiMidt Forsyning & Service A/S. Selskabet varetager den løbende drift mv. i selskabet.

Vederlag til direktionen er afholdt i EnergiMidt Forsyning & Service A/S, mens vederlag til bestyrelse er delvist afholdt i EnergiMidt Holding a.m.b.a.

### 3 Finansielle indtægter

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	145	42
Andre finansielle indtægter	21	72
	<u>166</u>	<u>114</u>

## Noter til årsrapporten

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	825	1.280
	<u>825</u>	<u>1.280</u>
<b>5 Materielle anlægsaktiver</b>		
		Grunde og bygninger
		<u>t.kr.</u>
Kostpris 1. januar 2015		328
Kostpris 31. december 2015		328
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015		0
Af- og nedskrivninger 31. december 2015		0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>		<u>328</u>

## Noter til årsrapporten

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2015	610.825	610.826
Kostpris 31. december 2015	610.825	610.826
Værdireguleringer 1. januar 2015	282.033	156.617
Årets resultat	120.289	125.416
Værdireguleringer 31. december 2015	402.322	282.033
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b><u>1.013.147</u></b>	<b><u>892.859</u></b>

Værdiansættelsen af kapitalandele i datterselskabet EnergiGruppen Jylland Varme A/S er sket ud fra en forventning om, at muligheden for indregning af forrentning i varmeprisen fastholdes i Varmeforsyningsloven.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
EnergiGruppen Jylland Varme A/S	Herning	100 %
EnergiGruppen Jylland Elproduktion A/S	Herning	100 %

## Noter til årsrapporten

### 7 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 448.390.460 aktier a nominelt t.kr. 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

Da datterselskabet er underlagt Varmeforsyningslovens "hvile-i-sig-selv"-principper, er der begrænsninger i muligheden for at udlodde udbytte fra EnergiGruppen Jylland Varme A/S. Mulighederne for udlodning af udbytte fra datterselskabet er begrænset til overskud i EnergiGruppen Jylland Varme A/S opnået fra godkendt forrentning af indskudskapitalen. Værdiansættelsen af kapitalandele i datterselskabet er sket ud fra en forventning om, at muligheden for indregning af forrentning i varmeprisen fastholdes i Varmeforsyningsloven.

### 8 Eventualposter mv.

#### Kautions- og garantiforpligtelser

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

### 9 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Bestemmende indflydelse

EnergiMidt Forsyning & Service A/S, Silkeborg - moderselskab

EnergiMidt Holding a.m.b.a., Silkeborg - ultimativt moderselskab

#### Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Herning Kommune, Herning

EnergiMidt Forsyning & Service A/S, Silkeborg

Selskabet indgår i koncernrapporten for EnergiMidt Holding a.m.b.a., Silkeborg



## Noter til årsrapporten

### 10 Hovedaktivitet

EnergiGruppen Jylland A/S er holdingselskab for de to 100% ejede datterselskaber EnergiGruppen Jylland Varme A/S og EnergiGruppen Jylland Elproduktion A/S.

Selskabets primære forretningsområde er at udøve forsyningsvirksomhed og hertil naturligt knyttet virksomhed. Dette sker gennem kapitalandelene i EnergiGruppen Jylland Varme A/S og EnergiGruppen Jylland Elproduktion A/S samt gennem en aftalt godtgørelse fra EnergiMidt Forsyning & Service A/S vedrørende overdragelse af tidligere aktiviteter i selskabet.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	t.kr.	t.kr.
<b>11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-166	-114
Finansielle omkostninger	40	0
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-120.289	-125.416
Skat af årets resultat	825	1.280
	<u><b>-119.590</b></u>	<u><b>-124.250</b></u>
<b>12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	51.710	-2.922
Ændring i leverandører mv.	54	-515
	<u><b>51.764</b></u>	<u><b>-3.437</b></u>

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for EnergiGruppen Jylland A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i t.kr.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §112, undladt at udarbejde koncernregnskab.

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Under henvisning til det retvisende billede er anvendt regnskabspraksis ændret i datterselskabet EnergiGruppen Jylland Elproduktion A/S. Den ændrede praksis har samlet medført, at de indregnede materielle anlægsaktiver svarer til de regulatoriske anlægsaktiver opgjort efter regnskabsmæssige principper i årsregnskabsloven og anvendt regnskabspraksis. Egenkapitalen svarer til indskudskapitalen på 3.500 t.kr. Alle tidsmæssige forskelle mellem opgørelse af aktiver og forpligtelser, jf. regulatoriske regnskab og årsregnskabet opgjort efter regnskabsmæssige principper, er indregnet som tidsmæssige forskelle under henholdsvis langfristet gæld og kortfristede gældforpligtelser (periodeafgrænsningsposter). Årets resultat vil efter den foretagne ændring alene være 0 kr.

Den ændrede praksis har påvirket årets resultat negativt med 47 t.kr., mens egenkapital og balancesum er formindsket med 47 t.kr. pr. 31.12.2015. I henhold til årsregnskabslovens krav er der ligeledes foretaget tilpasning af sammenligningstal, og egenkapitalen pr. 01.01.2015 er ændret med 34 t.kr.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Indtægter ved salg af varer og tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang, normalt ved levering til køber, har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Under nettoomsætningen indregnes godtgørelse for overdragede aktiviteter.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af årets resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og med fradrag af afskrivning på goodwill under posten "Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder".

#### Skat af årets resultat

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

## Anvendt regnskabspraksis

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomheder og associerede virksomheder.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til t.kr. 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

## Anvendt regnskabspraksis

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år, og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Værdiansættelse af kapitalandele, underlagt Varmeforsyningslovens "hvile i sig selv"-princip, er indregnet ud fra en forventning om, at mulighed for indregning af forrentning i varmeprisen fastholdes i Varmeforsyningsloven.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

## Anvendt regnskabspraksis

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.

### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

### Pengestrømsopgørelse

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

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

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kassekredit.