

Revisionsfirmaet



Ole Vestergaard

Statsautoriserede revisorer

# MSW Holding ApS

Kirkebyvej 8, Nors, 7700 Thisted

CVR-nr.: 27 72 86 85

## Årsrapport for 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling  
den 30/5 2016.

Mads S. Willadsen, dirigent

## Indholdsfortegnelse

	Side
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4 - 5
<b>Ledelsesberetning m.v.</b>	
Selskabsoplysninger	6
Ledelsesberetning	7
<b>Årsregnskab 1. januar 2015 - 31. december 2015</b>	
Anvendt regnskabspraksis	8 - 10
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Noter	13

## Ledespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 1. januar 2015 - 31. december 2015 for MSW Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultat. Samtidig er det vor opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen indeholder.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nors den 4. maj 2016

Direktion:

Mads S. Willadsen



## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i MSW Holding ApS

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for MSW Holding ApS for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

#### Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

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

## Den uafhængige revisors erklæringer - fortsat

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Fårup den 4. maj 2016

**Revisionsfirmaet Ole Vestergaard**  
**Statsautoriseret Revisionsaktieselskab**

CVR-nr.: 31 50 17 41

  
Ole Vestergaard  
Statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

MSW Holding ApS  
Kirkebyvej 8, Nors  
7700 Thisted  
CVR-nr.: 27 72 86 85  
Stiftelsesdato: 6. maj 2004  
Hjemsted: Thisted Kommune

### Tilknyttede virksomheder

Energicenter Nord ApS, 100%  
ECN Poland ApS, 100%

### Bestyrelse

Selskabet har ingen bestyrelse.

### Direktion

Mads S. Willadsen

### Pengeinstitut

Jyske Bank

### Revisor

Revisionsfirmaet Ole Vestergaard  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Bakkevænget 16  
8990 Fårup

## **Ledelsesberetning**

### **Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter er at udøve virksomhed med rådgivning, handel og investering samt aktiviteter i tilknytning hertil.

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets resultat, der afhænger af datterselskabets resultat, anses for tilfredsstillende.

### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentlig vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

## Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

Årsrapporten for MSW Holding ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for Regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler fra Regnskabsklasse C.

De væsentligste elementer i den anvendte regnskabspraksis, der er uændret i forhold til foregående år, er følgende:

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder 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.

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

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og –omkostninger samt tillæg og godtgørelse af selskabsskat.

#### Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.



## Anvendt regnskabspraksis – fortsat

### Balancen

#### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

##### Resultatopgørelsen

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

##### Balancen

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

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien med fradrag af afskrivninger på goodwill.

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

##### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

##### Udbytte

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som en særskilt post under egenkapitalen. Forslag til udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

##### Skyldig skat 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 samt for betalte acontoskatter.

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, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

## Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22%.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenu og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

## Resultatopgørelse

Noter	2015	2014
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>-5.375</b>	<b>-5.850</b>
1 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	18.049.426	20.056.494
Finansielle indtægter tilknyttet virksomhed	250.510	133.794
Andre finansielle omkostninger	-6.903	-5.022
<b>Årets resultat før skat</b>	<b>18.287.658</b>	<b>20.179.415</b>
2 Skat af årets resultat	-56.800	-30.354
<b>Årets resultat</b>	<b>18.230.858</b>	<b>20.149.062</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Overførsel til næste år	2.494.402	3.092.568
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	8.736.456	10.056.494
Forslag til udbytte for regnskabsåret	7.000.000	7.000.000
<b>Disponeret i alt</b>	<b>18.230.858</b>	<b>20.149.062</b>

## Balance

Noter	31/12 2015	31/12 2014
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	<u>149.775.897</u>	<u>141.039.441</u>
1 Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>149.775.897</u>	<u>141.039.441</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>149.775.897</u></b>	<b><u>141.039.441</u></b>
Mellemregning med tilknyttet virksomhed	7.606.275	4.419.699
2 Selskabsskat	<u>0</u>	<u>14.090</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>7.606.275</u></b>	<b><u>4.433.789</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>157.382.172</u></b>	<b><u>145.473.230</u></b>
Selskabskapital	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	143.635.898	134.899.441
Overført til næste år	5.758.618	3.264.217
Forslag til udbytte for regnskabsåret	<u>7.000.000</u>	<u>7.000.000</u>
3 <b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>156.519.516</u></b>	<b><u>145.288.658</u></b>
Hensættelse til udskudt skat	0	0
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder	<u>687.030</u>	<u>0</u>
<b>Hensættelser i alt</b>	<b><u>687.030</u></b>	<b><u>0</u></b>
Gæld til pengeinstitutter	112.810	178.572
2 Selskabsskat	56.816	0
Anden gæld	<u>6.000</u>	<u>6.000</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>175.626</u></b>	<b><u>184.572</u></b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>175.626</u></b>	<b><u>184.572</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>157.382.172</u></b>	<b><u>145.473.230</u></b>
4 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		

## Noter

			2015	2014
<b>1. Finansielle anlægsaktiver</b>				
	Energicenter	ECN		
	Nord ApS	Poland ApS	I alt	I alt
Kostpris pr. 31/12 2014	6.000.000	140.000	6.140.000	6.140.000
Kostpris pr. 31/12 2015	6.000.000	140.000	6.140.000	6.140.000
Opskrivninger pr. 31/12 2014	135.008.978	-109.537	134.899.441	124.842.948
Årets opskrivning	8.766.919	-30.463	8.736.456	10.056.494
Opskrivninger pr. 31/12 2015	143.775.897	-140.000	143.635.897	134.899.441
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2015	149.775.897	0	149.775.897	141.039.441
	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel	Regnskabsmæssig værdi
Energicenter Nord ApS	149.775.898	18.766.919	100,0%	149.775.897
ECN Poland ApS	-687.030	-717.493	100,0%	0

## 2. Selskabsskat

Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	56.800	30.354
Skat af årets resultat i alt	56.800	30.354
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	56.800	30.354
Acontoskat inkl. frivillig betaling (overført til Energicenter Nord ApS)	0	-90.000
Skyldig på skattekontoen hos SKAT	16	45.556
Tilgodehavende selskabsskat	56.816	-14.090

## 3. Egenkapital

	Anparts-kapital	Reserve for opskrivning	Overført resultat	Forslag til udbytte
Saldo pr. 31/12 2014	125.000	134.899.441	3.264.217	7.000.000
Overført resultat	0	8.736.456	2.494.402	0
Overførsel	0	0	0	-7.000.000
Forslag til udbytte	0	0	0	7.000.000
Saldo pr. 31/12 2015	125.000	143.635.898	5.758.618	7.000.000

## 4. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for Jyske Bank har MSW Holding ApS afgivet selvskyldnerkaution overfor:

- Energicenter Nord ApS, Fåre Vindinvest K/S og ECN Poland ApS.

Endvidere har Jyske Bank pant i anparterne i Energicenter Nord ApS.

Kundenr.: 65392