

Revisionsfirmaet



Ole Vestergaard

Statsautoriserede revisorer

# MSW Holding ApS

Kirkebyvej 8, Nors, 7700 Thisted

CVR-nr.: 27 72 86 85

## Årsrapport for 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling  
den *11/5* 2017.

Mads S. Willadsen, dirigent

## Indholdsfortegnelse

	Side
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4 - 6
<b>Ledelsesberetning m.v.</b>	
Selskabsoplysninger	7
Ledelsesberetning	8
<b>Årsregnskab 1. januar 2016 - 31. december 2016</b>	
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Noter	11
Anvendt regnskabspraksis	12 - 14

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar 2016 - 31. december 2016 for MSW Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2016 og af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2016 - 31. december 2016.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nors den 4. maj 2017

Direktion:

Mads S. Willadsen



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i MSW Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for MSW Holding ApS for regnskabsåret 1. januar 2016 - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2016 - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### 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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning - fortsat

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 oprettholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning - fortsat

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Fårup den 4. maj 2017

**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

Engigcenter Nord ApS	Ejerandel: 100%
ECN Poland ApS	Ejerandel: 100%

### Bestyrelse

Selskabet har ingen bestyrelse.

### Direktion

Mads S. Willadsen

### Pengeinstitut

Jyske Bank, Aalborg

### 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.



## Resultatopgørelse

Noter	2016	2015
<b>Bruttotab</b>	<b>-5.510</b>	<b>-5.375</b>
1 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10.294.423	18.049.426
Finansielle indtægter tilknyttet virksomhed	368.460	250.510
Andre finansielle omkostninger	-8.262	-6.903
<b>Årets resultat før skat</b>	<b>10.649.110</b>	<b>18.287.658</b>
Skat af årets resultat	-79.384	-56.800
<b>Årets resultat</b>	<b>10.569.726</b>	<b>18.230.858</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Overførsel til næste år	3.117.333	2.494.402
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	452.393	8.736.456
Forslag til udbytte for regnskabsåret	7.000.000	7.000.000
<b>Disponeret i alt</b>	<b>10.569.726</b>	<b>18.230.858</b>

## Balance

Noter	31/12 2016	31/12 2015
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	<u>150.233.290</u>	<u>149.775.897</u>
1 Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>150.233.290</u>	<u>149.775.897</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>150.233.290</u></b>	<b><u>149.775.897</u></b>
Mellemregning med tilknyttet virksomhed	<u>10.063.118</u>	<u>7.606.275</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>10.063.118</u></b>	<b><u>7.606.275</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>160.296.408</u></b>	<b><u>157.382.172</u></b>
Selskabskapital	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	144.088.291	143.635.898
Overført til næste år	8.875.951	5.758.618
Forslag til udbytte for regnskabsåret	<u>7.000.000</u>	<u>7.000.000</u>
<b>2 Egenkapital i alt</b>	<b><u>160.089.242</u></b>	<b><u>156.519.516</u></b>
Hensættelse til udskudt skat	0	0
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder	<u>0</u>	<u>687.030</u>
<b>Hensættelser i alt</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>687.030</u></b>
Gæld til pengeinstitutter	115.616	112.810
Selskabsskat	85.550	56.816
Anden gæld	<u>6.000</u>	<u>6.000</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>207.166</u></b>	<b><u>175.626</u></b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>207.166</u></b>	<b><u>175.626</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>160.296.408</u></b>	<b><u>157.382.172</u></b>
3 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		

## Noter

			2016	2015
<b>1. Finansielle anlægsaktiver</b>				
	Energicenter	ECN		
	Nord ApS	Poland ApS	I alt	I alt
Kostpris pr. 31/12 2015	6.000.000	140.000	6.140.000	6.140.000
Tilgang i året	0	5.000	5.000	0
Kostpris pr. 31/12 2016	6.000.000	145.000	6.145.000	6.140.000
Op- og nedskrivninger pr. 31/12 2015	143.775.897	-140.000	143.635.897	134.899.441
Årets op- og nedskrivning	299.334	153.059	452.393	8.736.456
Op- og nedskrivninger pr. 31/12 2016	144.075.231	13.059	144.088.290	143.635.897
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2016	150.075.231	158.059	150.233.290	149.775.897
	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel	Regnskabsmæssig værdi
Energicenter Nord ApS	150.075.232	10.299.334	100,0%	150.075.231
ECN Poland ApS	158.059	-4.911	100,0%	158.059
<b>2. Egenkapital</b>	Anparts-	Reserve for	Overført	
	kapital	opskrivning	resultat	Udbytter
Saldo pr. 31/12 2015	125.000	143.635.898	5.758.618	7.000.000
Udbetalt udbytte	0	0	0	-7.000.000
Overført resultat	0	452.393	3.117.333	0
Forslag til udbytte	0	0	0	7.000.000
Saldo pr. 31/12 2016	125.000	144.088.291	8.875.951	7.000.000

### 3. 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

Årsrapporten for MSW Holding ApS for 2016 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:

### 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.

Selskabet indgår i en sambeskatning med sine datterselskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

## 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 måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens 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.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

#### 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.

## Anvendt regnskabspraksis – fortsat

### 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 gældsmetode 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 under-skud, 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 nettorealisation sværdi.

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 inde-værende 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 provenuet 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.