



EnergiMidt Net A/S

Tietgensvej 4

8600 Silkeborg

CVR-nr. 28 33 18 78

Årsrapport for 2015

(12. regnskabsår)

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

Hideo Sawahata
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015	13
Balance pr. 31. december 2015	14
Egenkapitalopgørelse	16
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2015	17
Noter til årsrapporten	19
Anvendt regnskabspraksis	26

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for EnergiMidt Net 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.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 27. april 2016

Direktion

Jan Østergård Jensen
direktør

Bestyrelse

Jens Jørn Justesen
formand

Hans Peter Andreasen
næstformand

Finn Enoch Stengel Petersen

Hanne Olsen

Karl Christiansen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i EnergiMidt Net A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for EnergiMidt Net 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 erklæringer

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.

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 vor opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet

Silkeborg, den 27. april 2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Johnny Krogh
statsautoriseret revisor

Peter Mølkjær
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

EnergiMidt Net A/S
Tietgensvej 4
8600 Silkeborg

Telefon: 70 15 15 60
Telefax: 87 22 87 11
Hjemmeside: www.energimidtnet.dk

CVR-nr.: 28 33 18 78
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Regnskabsår: 12. regnskabsår
Hjemsted: Silkeborg

Bestyrelse

Jens Jørn Justesen, formand
Hans Peter Andreasen, næstformand
Finn Enoch Stengel Petersen
Hanne Olsen
Karl Christiansen

Direktion

Jan Østergård Jensen, direktør

Revision

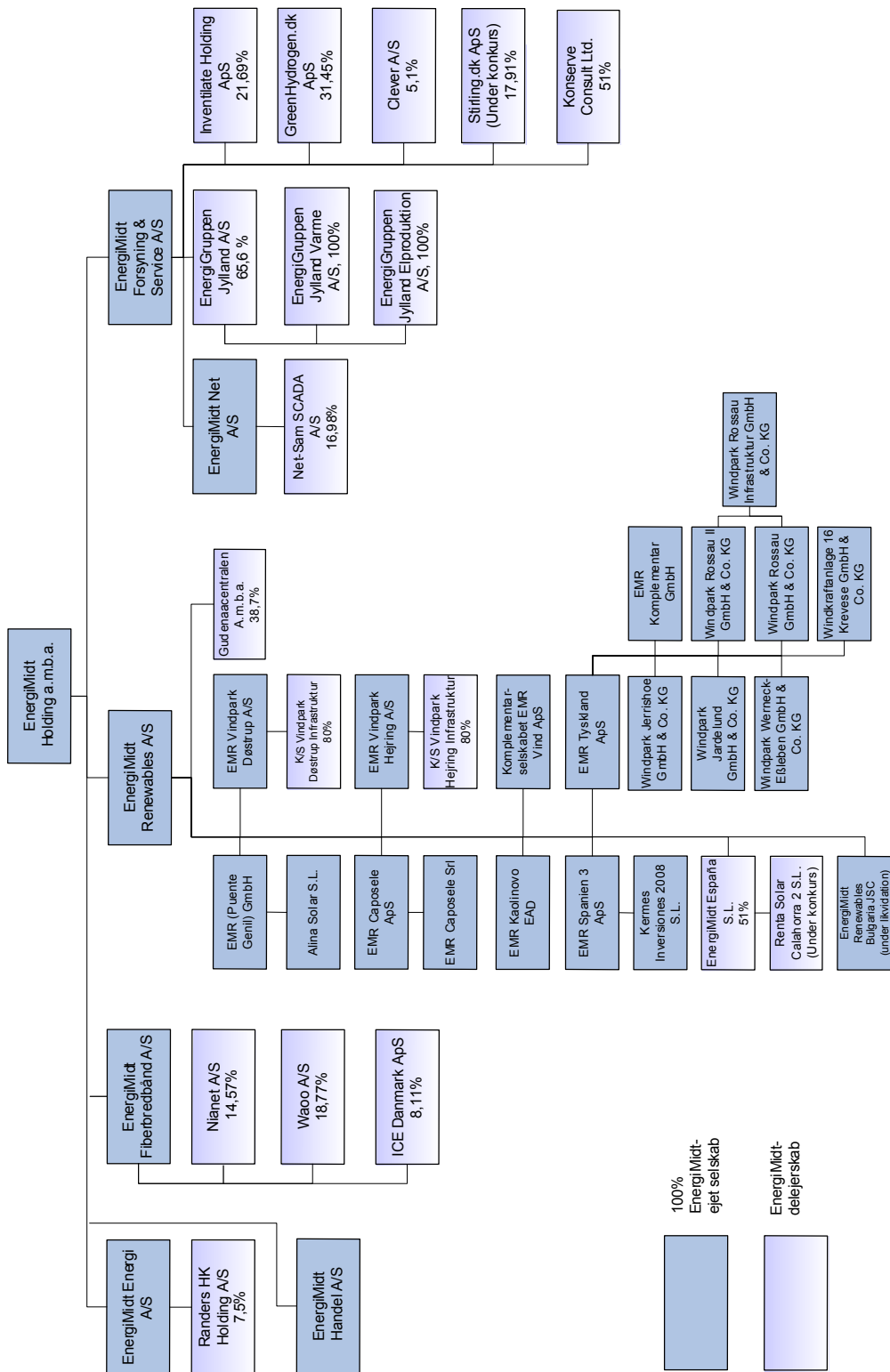
Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Papirfabrikken 26
8600 Silkeborg

Koncernregnskab

EnergiMidt Net A/S indgår i koncernrapporten for EnergiMidt Holding a.m.b.a., Silkeborg.

Koncernoversigt

Pr. 31. december 2015 ser koncernen således ud:



Hoved- og nøgletal

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

	2015	2014	2013	2012	2011
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Nettoomsætning	1.371.947	1.223.050	1.152.546	915.326	767.767
Bruttofortjeneste	399.563	334.573	369.395	270.987	277.864
Resultat før finansielle poster	210.180	149.341	185.534	146.804	153.050
Resultat af finansielle poster	-29.043	-33.661	-2.993	19.130	-18.471
Årets resultat	145.335	90.279	151.784	133.659	103.116
Balancesum	4.738.272	4.694.361	4.730.422	3.588.991	3.822.543
Investering i materielle anlægsaktiver	171.474	130.506	243.378	368.005	155.579
Egenkapital	2.021.879	1.954.495	2.007.151	1.627.374	1.591.873
Nøgletal					
Bruttomargin	29,1%	27,4%	32,1%	29,6%	36,2%
Overskudsgrad	15,3%	12,2%	16,1%	16,0%	19,9%
Afkastningsgrad	4,5%	3,2%	4,5%	4,0%	3,9%
Soliditetsgrad	42,7%	41,6%	42,4%	45,3%	41,6%
Forrentning af egenkapital	7,3%	4,6%	8,4%	8,3%	5,7%
Nettab (%)	4,88	4,50	3,98	4,05	3,58
Distribuerede MWh	2.548.110	2.539.491	2.603.265	2.143.670	2.184.799

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

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

EnergiMidt Net A/S har bevilling som netselskab i selskabets forsyningsområde.

EnergiMidt Net A/S distribuerer el, tilbyder rådgivning og andre serviceydelser til ca. 238.000 kunder. Herudover sikrer EnergiMidt Net A/S elforsyning gennem løbende vedligeholdelse og udbygning af elnettet i forsyningsområdet. Selskabet distribuerer el gennem eget 60 kV, 10 kV og 0,4 kV net.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på t.kr. 145.335, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på t.kr. 2.021.879.

Bruttoresultatet udgør t.kr. 399.565 mod t.kr. 334.573 i 2014, personaleomkostninger udgør t.kr. 508 mod t.kr. 948 i 2014, og afskrivningerne udgør t.kr. 188.875 mod t.kr. 184.284 i 2014. Udviklingen i bruttoresultatet kan primært henføres til indregning af regulatorisk underdækning fra tidligere år på 75 mio.kr. jf. omtale af ændret skøn. Hertil kommer faldet i personaleomkostninger, som hovedsageligt skyldes en reduktion i antal ansatte samt stigning i andre eksterne omkostninger som følge af klargøring til Engrosmodellen jf. omtale af særlige aktiviteter. De finansielle poster samt regulering af øvrige værdipapirer udgør t.kr. 29.043 mod t.kr. 33.667 i 2014.

Høj leveringssikkerhed på el

Høj leveringssikkerhed er og har altid været af stor betydning for vores kunder, og derfor arbejder vi til stadighed på at fastholde leveringssikkerheden. I 2015 har afbrudstid og -hyppighed været på samme niveau som i 2014. Stormen Gorm i november blev årets kraftigste og gav kortvarige udfordringer med afbrud, men som følge af, at 10 og 0,4 kV nettet langt overvejende er kabellagt, er konsekvensen af storme ikke så stor som tidligere.

Ledelsesberetning

Aktiviteter på elnettet

Gennem 2015 er der i lighed med tidligere år sket udbygninger, kabellægninger og omlægninger af kabler i EnergiMidts elnet samt etableret nye anlæg. Særligt var der i 2015 en markant stigning i tilslutningsbidrag fra nye installationer eller udvidelse af installationer, hvilket gav anledning til et væsentligt større aktivitetsniveau med udbygning af elnettet. Byggeriet af det nye storsygehus (DNV) i Gødstrup ved Herning er i fuld gang, hvilket primært i 2015 har betydet ombygning af 60/10 kV station Gødstrup. Der har været stor aktivitet i forbindelse med forberedelse af omlægninger og kabellægninger i forbindelse med etableringen af motorvejen Herning-Holstebro. Kabelægninger af 10 og 0,4 kV luftledningsnettet har også i 2015 været et stort aktivitetsområde, og det er fortsat planen, at kabellægningerne er afsluttet ved udgangen af 2017.

Regulering

Energitilsynet gennemfører hvert år en økonomisk benchmarking af netselskaberne baseret på det forrige års effektivitet og med konsekvens for indtægtsrammen for det efterfølgende år. EnergiMidt Net A/S opnåede en placering som landets femte mest omkostningseffektive netselskab, og det er et meget tilfredsstillende resultat, som er i overensstemmelse med vores ambition på området og ligger på niveau med resultaterne for de sidste 5 år. Der gennemføres tilsvarende en årlig benchmarking på leveringskvaliteten blandt netselskaberne, og i 2015 lå vi under tærskelværdierne for afbrudshyppighed og afbrudstid, hvilket også er meget tilfredsstillende.

Der arbejdes i Energitilsynet på en ny benchmarkingmodel, som skal afløse den nuværende netvolumenmodel. Vi har i 2015 brugt mange ressourcer på at påvirke dette arbejde, således at vi får en så god model som mulig. Arbejdet er blandt andet foregået gennem de stående udvalg i Dansk Energi (Direktørudvalg, Netudvalg og Teknikudvalg) samt gennem 4 ekspertarbejdsgrupper, som er nedsat i Dansk Energi-regi, og hvor vi har valgt at deltage i de 3. Endelig arbejder vi også på, igennem dialog med Energitilsynet og kollegaselskaber, at få indflydelse på benchmarkingmodellen.

Krav om energibesparelser

I 2015 har EnergiMidt Net A/S bidraget til realisering af energibesparelser svarende til 112 GWh (112 mio. kWh).

Elforbrug

Elforbruget i EnergiMidt Net A/S' samlede forsyningsområde har været svagt stigende i 2015 til 2.548 GWh mod 2.539 GWh i 2014.

Ledelsesberetning

Særlige aktiviteter

EnergiMidt Net A/S overtog i 2015 elnettet fra transformerforeningen Sdr. Felding Elforsyning A.m.b.a.. Sammen med 600 kunder fra Borris Elforsyning, som blev opkøbt ultimo 2014, blev de 800 kunder fra Sdr. Felding A.m.b.a. i 2015 indkøbt i EnergiMidts systemer, og kunderne har fået udskiftet deres gamle målere til fjernaflæste elmålere. Ultimo 2015 indgik EnergiMidt Net A/S en aftale med Bjerringbro Elværk A.m.b.a. om at overtage værket elnet. Med dette køb overtager EnergiMidt Net A/S ca. 2.430 kunder. Den tekniske overdragelse vil ske i 2016, men regnskabsmæssigt sker indregningen i 2015. De 600 nye kunder fra Borris Elforsyning, ca. 800 kunder fra Sdr. Felding Elforsyning A.m.b.a. og ca. 2.430 nye kunder fra Bjerringbro Elværk A.m.b.a. indtræder som andelshavere i EnergiMidt Holding a.m.b.a.

I 2015 skiftede EnergiMidt Net A/S systemplatform for drift og overvågning af elnettet.

Der er stor tilfredshed blandt koblingslederne med hensyn til brugen af det nye system, som rummer langt større muligheder for at optimere netdriften end tidligere.

Der har i 2015 været anvendt mange ressourcer på at forberede Engrosmodellen, som skal træde i kraft den 1. april 2016. Indførelsen af Engrosmodellen kræver, at net- og elhandelsdata adskilles systemmæssigt, således at stamdata udveksles via DataHub'en. Det kræver en stor omstilling af IT-systemerne for at kunne understøtte processen omkring levering af data til DataHub'en. Engrosmodellen betyder også en ændret opgavefordeling mellem elhandlere og netselskaber, og der er derfor i 2015 gennemført procesmæssige og organisatoriske tilpasninger, så de fremtidige krav kan imødekommes.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

For 2015 var der forventet et resultat på t.kr. 118.987 før resultat af kapitalinteresser og skat. Dette er realiseret med t.kr. 181.137, hvilket anses for tilfredsstillende. Baggrunden til det forøgede resultat kan primært henføres til indregning af underdækning på i alt 75 mio.kr. fra tidligere år.

Ændring af regnskabspraksis og ændring af skøn

Selskabet har valgt at indregne negativ goodwill straks i resultatopgørelsen efter tilvalg af reglerne for den nye årsregnskabslov.

I 2014 var den opgjorte regulatoriske underdækning på 75 mio.kr. indarbejdet i årsrapporten som et eventualaktiv, idet ledelsen ikke forventede at opkræve beløbet. Denne hensigt er efterfølgende ændret hvorfor resultatet for 2015 er positivt påvirket med 75 mio.kr. før skat, vedrørende akkumuleret underdækning fra tidligere år. Af den samlede underdækning er 40 mio.kr. opkrævet via priserne i 2015 mens det resterende vil blive opkrævet i 2016. Det ændrede skøn har resulteret i en forøgelse af egenkapitalen med 57 mio.kr. og balancesummen med 75 mio.kr.

Ledelsesberetning

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Risikoforhold

Driftsmæssige risici

EnergiMidt Net A/S har ikke påtaget sig specielle risici ud over de risici, der er normale for branchen.

Renterisici

Renterisikoen på ca. 1/4 af realkreditgælden er afdækket med finansielle renteswaps med en restløbetid på 3-6 måneder.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Målsætning og forventninger for det kommende år

EnergiMidt Net A/S forventer for 2016 at opnå et resultat på ca. 125 mio. kr. før resultat af kapitalinteresser og skat.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Selskabet er datterselskab i EnergiMidt-koncernen. EnergiMidt-koncernens ultimative moderselskab EnergiMidt Holding a.m.b.a. udarbejder en redegørelse om samfundsansvar i koncernregnskabet, hvortil der henvises.

Ledelsesberetning

Lovpligtig redegørelse for det underrepræsenterede køn

Måltal for bestyrelsen

I dag har EnergiMidt Net A/S en underrepræsentation af kvinder i de øverste ledelsesorganer.

For EnergiMidt Net A/S har bestyrelsen opstillet et måltal for at opnå en repræsentation af begge køn i selskabets bestyrelse. Målet er, at minimum 35% af bestyrelsesposterne i selskabets bestyrelse besættes af kvinder i 2018. Repræsentationen af kvinder i selskabets bestyrelse er pr. 31. december 2015 på 20% mod 33% i 2014.

Opfyldelsen af måltallet for EnergiMidt Net A/S er afhængig af antallet af kvinder i repræsentantskabet og bestyrelsen for EnergiMidt Holding a.m.b.a., idet medlemmer af bestyrelsen i EnergiMidt Net A/S udpeges af bestyrelsen i EnergiMidt Holding a.m.b.a. Med baggrund heri søges måltallet for EnergiMidt Net A/S opfyldt gennem processen for udpegnings af bestyrelsesrepræsentanter til selskabets datterselskaber. Her vil det så vidt muligt tilstræbes at udpege repræsentanter til bestyrelsen for EnergiMidt Net A/S svarende til opfyldelsen af det opstillede måltal under samtidig hensyntagen til bestyrelsesmedlemmernes kompetenceprofiler i henhold til selskabets overordnede formål og opgavebeskrivelse.

I forbindelse med repræsentantskabsvalget i 2015 i EnergiMidt Holding a.m.b.a. blev bestyrelsen reduceret fra seks til fem medlemmer, samtidig blev en kvinde og fire mænd udpeget til at sidde i bestyrelsen for EnergiMidt Net A/S. Som følge heraf er antallet af kvinder i bestyrelsen reduceret fra to ud af seks i 2014 til en ud af fem i 2015.

Politik for kønsmæssig sammensætning i de øvrige ledelsesniveauer

EnergiMidt Net A/S har under 50 ansatte, hvorfor der ikke er udarbejdet en politik for kønsmæssig sammensætning i de øvrige ledelsesniveauer.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
Nettoomsætning		1.371.947	1.223.050
Andre driftsindtægter		2.894	1.301
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-785.121	-719.875
Andre eksterne omkostninger		-190.157	-169.903
Bruttoresultat		399.563	334.573
Personaleomkostninger	1	-508	-948
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)		399.055	333.625
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-188.875	-184.284
Resultat før finansielle poster		210.180	149.341
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		0	6
Finansielle indtægter	2	4.950	2.611
Finansielle omkostninger		-33.993	-36.278
Resultat før skat		181.137	115.680
Skat af årets resultat	4	-35.802	-25.401
Årets resultat		145.335	90.279
Forslag til resultatdisponering			
Foreslået udbytte		285.000	90.000
Overført overskud		-139.665	279
		145.335	90.279

Balance pr. 31. december 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
Aktiver			
Distributionsanlæg		3.744.806	3.791.588
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		522	660
Materielle anlægsaktiver under udførelse		124.951	76.632
Materielle anlægsaktiver	5	<u>3.870.279</u>	<u>3.868.880</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele	6	509	509
Finansielle anlægsaktiver		<u>509</u>	<u>509</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>3.870.788</u>	<u>3.869.389</u>
Råvarer og hjælpematerialer		746	715
Varebeholdninger		<u>746</u>	<u>715</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		5.936	25.376
Igangværende arbejder for fremmed regning		56	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		570.293	229.454
Andre tilgodehavender	3	77.412	66.184
Mellemregning med kunder (underdækning)		38.764	0
Tilgodehavender		<u>692.461</u>	<u>321.014</u>
Værdipapirer		154.872	157.736
Værdipapirer		<u>154.872</u>	<u>157.736</u>
Likvide beholdninger		<u>19.405</u>	<u>345.507</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>867.484</u>	<u>824.972</u>
Aktiver i alt		<u><u>4.738.272</u></u>	<u><u>4.694.361</u></u>

Balance pr. 31. december 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
Passiver			
Selskabskapital		100.000	100.000
Overført resultat		1.636.879	1.764.495
Foreslået udbytte for regnskabsåret		285.000	90.000
Egenkapital	8	<u>2.021.879</u>	<u>1.954.495</u>
Hensættelse til udskudt skat	9	116.128	89.395
Andre hensættelser	10	22.764	24.010
Hensatte forpligtelser i alt		<u>138.892</u>	<u>113.405</u>
Gæld til realkreditinstitutter		1.417.127	1.518.322
Periodiseret tilslutningsbidrag		690.702	659.355
Langfristede gældsforpligtelser	11	<u>2.107.829</u>	<u>2.177.677</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	11	119.271	107.412
Banker		97.278	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		6.226	4.910
Leverandører af varer og tjenesteydelser		18	1.153
Gæld til tilknyttede virksomheder		23.224	58.962
Selskabsskat		12.771	35.573
Anden gæld		135.229	172.209
Periodeafgrænsningsposter	7	75.655	68.565
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>469.672</u>	<u>448.784</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>2.577.501</u>	<u>2.626.461</u>
Passiver i alt		<u>4.738.272</u>	<u>4.694.361</u>
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	13		
Nærtstående parter og ejerforhold	14		

Egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 1. januar 2015	100.000	1.764.495	90.000	1.954.495
Betalt ordinært udbytte	0	0	-90.000	-90.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	15.750	0	15.750
Årets resultat	0	-139.665	285.000	145.335
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-3.701	0	-3.701
Egenkapital 31. december 2015	100.000	1.636.879	285.000	2.021.879

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
Årets resultat		145.335	90.279
Reguleringer	15	234.927	223.740
Ændring i driftskapital	16	-80.337	71.306
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		299.925	385.325
Renteindbetalinger og lignende		4.950	2.611
Renteudbetalinger og lignende		-33.993	-36.278
Pengestrømme fra ordinær drift		270.882	351.658
Betalt selskabsskat		-35.573	-74.497
Pengestrømme fra driftsaktivitet		235.309	277.161
Køb af materielle anlægsaktiver		-190.274	-130.506
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-190.274	-130.506
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-90.864	-57.717
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		0	97.878
Ændring af tilgodehavender/gæld hos tilknyttede virksomheder		-340.839	400.000
Modtagne indbetalinger vedr. tilslutningsbidrag		51.670	57.987
Betalt udbytte		-90.000	-152.000
Betaling og regulering vedr. pensionsforpligtelser		-1.246	-970
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-471.279	345.178

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2015 (Fortsat)

	<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
		t.kr.	t.kr.
Ændring i likvider		-426.244	491.833
Likvide beholdninger		345.507	11.196
Værdipapirer		157.736	214
Likvider 1. januar 2015		<u>503.243</u>	<u>11.410</u>
Likvider 31. december 2015		<u><u>76.999</u></u>	<u><u>503.243</u></u>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		19.405	345.507
Værdipapirer		154.872	157.736
Kassekredit		<u>-97.278</u>	<u>0</u>
Likvider 31. december 2015		<u><u>76.999</u></u>	<u><u>503.243</u></u>

Noter til årsrapporten

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
1 Personaleomkostninger		
Lønninger	503	865
Pensioner	0	71
Andre omkostninger til social sikring	<u>5</u>	<u>12</u>
	<u>508</u>	<u>948</u>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:		
Direktion	335	585
Bestyrelse	<u>121</u>	<u>215</u>
	<u>456</u>	<u>800</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>1</u>	<u>1</u>
Selskabet har indgået administrationsaftale med koncernselskabet EnergiMidt Forsyning & Service A/S. Selskabet varetager derfor den løbende drift mv. i selskabet.		
Vederlag til direktionen er afholdt i EnergiMidt Forsyning & Service A/S, mens vederlag til bestyrelsen er afholdt i EnergiMidt Holding a.m.b.a.		
2 Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	2.917	732
Andre finansielle indtægter	<u>2.033</u>	<u>1.879</u>
	<u>4.950</u>	<u>2.611</u>

3 Andre tilgodehavender

Af andre tilgodehavender forfalder 6.588 t.kr. til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb.

Noter til årsrapporten

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	t.kr.	t.kr.
4 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	41.500	35.573
Årets udskudte skat	2.770	-8.711
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-28.730	12.337
Regulering af udskudt skat tidligere år	23.963	-10.856
	<u>39.503</u>	<u>28.343</u>
 der fordeler sig således:		
Skat af årets resultat:	35.802	25.401
Skat af egenkapitalbevægelser	3.701	2.942
	<u>39.503</u>	<u>28.343</u>

Noter til årsrapporten

5 Materielle anlægsaktiver

	Distributions- anlæg	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Kostpris 1. januar 2015	6.244.724	5.434	76.632
Tilgang i årets løb	18.800	0	171.474
Afgang i årets løb	-4.913	0	0
Overførsler i årets løb	123.155	0	-123.155
Kostpris 31. december 2015	<u>6.381.766</u>	<u>5.434</u>	<u>124.951</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	2.453.136	4.774	0
Årets afskrivninger	187.350	138	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-3.526	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	<u>2.636.960</u>	<u>4.912</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>3.744.806</u>	<u>522</u>	<u>124.951</u>

Noter til årsrapporten

6 Finansielle anlægsaktiver

	Andre værdipa- pirer og kapital- andele
	<u>t.kr.</u>
Kostpris 1. januar 2015	<u>509</u>
Kostpris 31. december 2015	<u>509</u>
Opskrivninger 1. januar 2015	<u>0</u>
Opskrivninger 31. december 2015	<u>0</u>
Nedskrivninger 1. januar 2015	<u>0</u>
Nedskrivninger 31. december 2015	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u><u>509</u></u>

7 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af periodiseret elkøb.

8 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 1.000.001 anparter à nominelt t.kr. 100. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

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

Noter til årsrapporten

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	t.kr.	t.kr.
9 Hensættelse til udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	-175	0
Materielle anlægsaktiver	269.040	243.812
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-2.870	-3.302
Periodiseret underdækning	8.612	0
Låneomkostninger	-1.705	-1.573
Periodiseret tilslutningsbidrag	-156.774	-149.542
	<u>116.128</u>	<u>89.395</u>

10 Andre hensættelser

Andre hensættelser forpligtelser omhandler tjenestemandspensioner.

Saldo primo 1. januar 2015	24.010	24.980
Anvendt i året	-1.246	-970
Saldo ultimo 31. december 2015	<u>22.764</u>	<u>24.010</u>

11 Langfristede gældsforpligtelser

	Gæld 1. januar 2015	Gæld 31. december 2015	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
Gæld til realkreditinstitutter	1.605.352	1.514.487	97.361	1.027.091
Periodiseret tilslutningsbidrag	679.737	712.613	21.910	601.429
	<u>2.285.089</u>	<u>2.227.100</u>	<u>119.271</u>	<u>1.628.520</u>

Noter til årsrapporten

12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, t.kr. 1.514.487, er der givet pant i distributionsanlæg, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør t.kr. 3.744.806. De tinglyste pantebreve udgør nom. t.kr. 1.686.000.

Til sikkerhed for bankgæld har selskabet givet pant i nuværende og fremtidige erhvervelser af driftsinventar efter reglerne om virksomhedspant (flydende pant). Virksomhedspantet er tinglyst med t.kr. 39.400.

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 administrationsselskab 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 hæftelse udgør et større beløb.

13 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Deloitte:

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
Revisionshonorar	245	258
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	33	30
Skatterådgivning	0	13
Andre ydelser	5	35
	<u><u>283</u></u>	<u><u>336</u></u>

14 Nærtstående parter og ejerforhold

Bestemmende indflydelse

EnergiMidt Forsyning & Service A/S, Tietgensvej 4, 8600 Silkeborg, Moderselskab
EnergiMidt Holding a.m.b.a., Tietgensvej 4, 8600 Silkeborg, Ultimative moderselskab

Noter til årsrapporten

14 Nærtstående parter og ejerforhold (Fortsat)

Ejerforhold

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

EnergiMidt Forsyning & Service A/S, Silkeborg

Koncernforhold

EnergiMidt Net A/S indgår i koncernrapporten for EnergiMidt Holding a.m.b.a., Silkeborg.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	t.kr.	t.kr.
15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-4.950	-2.611
Finansielle omkostninger	33.993	36.278
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	188.875	184.284
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	-6
Skat af årets resultat	35.804	25.401
Tilbageført indtægtsførsel af tilslutningsbidrag	-18.795	-19.606
	<u>234.927</u>	<u>223.740</u>

16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-31	-64
Ændring i tilgodehavender	-30.608	72.242
Ændring i leverandører mv.	-65.447	-12.879
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	15.749	12.007
	<u>-80.337</u>	<u>71.306</u>

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for EnergiMidt Net A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C (stor).

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Den anvendte regnskabpraksis er uændret i forhold til sidste år, bortset fra indregning af negativ goodwill, der straks indregnes i resultatopgørelsen efter tilvalg af reglerne for den nye årsregnskabslov.

Den ændrede praksis har påvirket årets resultat positivt med 4.097 t.kr. og selskabets egenkapital med tilsvarende beløb.

Ændring i regnskabsmæssige skøn

Selskabet havde i 2014 opgjort en akkumuleret regulatorisk underdækning (tilgodehavende) på 75 mio.kr. som selskabet var berettiget til at opkræve. Ledelsen forventede ikke at gøre brug af denne ret men forbeholdt sig retten hertil. Af denne grund blev beløbet præsenteret som et eventualaktiv i årsrapporten for 2014. Lovgivningen er ændret efterfølgende hvilket har medført at ledelsen har valgt at benytte sig af retten til at opkræve den akkumulerede regulatoriske underdækning. Heraf er 40 mio.kr. opkrævet i 2015, mens den resterende overdækning er indregnet som et tilgodehavende og vil blive opkrævet i 2016. Det ændrede skøn forbundet med den akkumulerede regulatoriske underdækning har samlet påvirket årets resultat før skat med 75 mio.kr mens egenkapitalen er forøget med 57 mio.kr. og balancesummen er forøget med 75 mio.kr.

Bortset fra ovenstående er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år

Årsrapporten for 2015 er aflagt i 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.

Anvendt regnskabspraksis

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

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

Regnskabsmæssig afdækning

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det afdækkede aktiv eller den afdækkede 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 afdækningen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resultater den afdækkede 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 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 afdækning 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.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved distribution af energi indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Anvendt regnskabspraksis

Virksomhedens priser fastsættes på baggrund af en fra Energitilsynet udmeldt indtægtsramme. Over-/underdækning i forhold til indtægtsrammen indregnes i resultatopgørelsen i nettoomsætningen, hvis den forventes opkrævet.

Tilslutningsbidrag og indtægter fra udligningsordning

Tilslutningsbidrag og indtægter fra udligningsordning indtægtsføres over 40 år i takt med, at de tilhørende investeringer afskrives.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktivitet, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger til selskabets personale.

Af- og nedskrivninger

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

Indtægter af kapitalandele i associerede 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 posterne "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder" indregnes og måles efter den indre værdis metode.

Anvendt regnskabspraksis

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 m.v.

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.

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 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.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

	Brugstid
Distributionsanlæg	10-45 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Anvendt regnskabspraksis

Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede 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.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for EnergiMidt Net A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Andre værdipapirer og kapitalandele, indregnet under finansielle anlægsaktiver, måles til salgsværdi baseret på beregnet kapitalværdi eller indre værdi ifølge seneste årsrapport.

Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Den nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Anvendt regnskabspraksis

Over-/underdækning

Lovbestemt regulering af for meget opkrævede beløb hos elorbrugerne (overdækning) vedrørende elforsyningsaktiviteten indregnes i resultatopgørelse som en korrektionspost til nettoomsætningen og i balancen som en overdækning under gældsforpligtelser. I tilfælde, hvor der er opkrævet for lidt hos forbrugerne (underdækning) og hvor det er besluttet at udnytte retten til at regulere i fremtidige priser, indregnes på tilsvarende vis en korrektion til nettoomsætningen og en underdækning under tilgodehavender.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, såfremt denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Værdipapirer

Værdipapirer, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

Egenkapital

Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Anvendt regnskabspraksis

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser vedrører hensættelser til pensionsforpligtelser vedrørende tjenestemænd.

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 og for betalte acontoskatter.

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

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

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse 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, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Anvendt regnskabspraksis

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. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

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 samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

Anvendt regnskabspraksis

Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Bruttomargin	$\text{Bruttoresultat} \times 100 / \text{Nettoomsætning}$
Overskudsgrad	$\text{Resultat før finansielle poster} \times 100 / \text{Nettoomsætning}$
Afkastningsgrad	$\text{Resultat før finansielle poster} \times 100 / \text{Gennemsnitlige aktiver}$
Soliditetsgrad	$\text{Egenkapital ultimo} \times 100 / \text{Samlede aktiver ultimo}$
Forrentning af egenkapital	$\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100 / \text{Gennemsnitlig egenkapital}$