

# Energisk A/S

Tagensvej 87, 2200 København N  
CVR-nr. 35 02 43 79

## Årsrapport for 2015

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 18.03.16

Søren Hoelgaard Justesen  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5 - 6
Ledelsesberetning	7 - 8
Resultatopgørelse	9
Balance	10 - 11
Koncernens pengestrømsopgørelse	12
Anvendt regnskabspraksis	13 - 17
Noter	18 - 26

---

---

**Selskabet**

---

Energisk A/S  
Tagensvej 87  
2200 København N  
Hjemsted: København N  
CVR-nr.: 35 02 43 79

---

**Bestyrelse**

---

Søren Hoelgaard Justesen, formand  
Mogens Storgaard Jakobsen  
Stig Myken  
Kim Christian Hvidkjær

---

**Direktion**

---

Søren Sprogøe

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitut**

---

Merkur, Den Almennyttige Andelskasse

---

**Dattervirksomheder**

---

Energiselskabet Natur-Energi A/S, København  
Gul Strøm A/S, København  
Engros Gas A/S, København

---

**Associerede virksomheder**

---

WS Polen Vind ApS, Lyngby-Taarbæk  
Ravlund Vindkraft I kommanditaktieselskab, Billund  
Komplementarselskabet Ravlundvej Vindkraft I ApS, Billund

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for Energisk A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København N, den 15. marts 2016

**Direktionen**

Søren Sprogøe

**Bestyrelsen**

Søren Hoelgaard Justesen  
Formand

Mogens Storgaard Jakobsen

Stig Myken

Kim Christian Hvidkjær

**Til kapitalejerne i Energisk A/S****PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Energisk A/S for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

**Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for koncernens og selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og 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 koncernens og selskabets 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 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 koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Hadsund, den 15. marts 2016

**Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Brian Nielsen  
Statsaut. revisor

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2015	2014
---------------	------	------

*Resultat*

Bruttofortjeneste	14.571	-1.444
-------------------	--------	--------

Resultat af primær drift	504	-5.730
--------------------------	-----	--------

Finansielle poster i alt	-294	-170
--------------------------	------	------

Årets resultat	111	-4.611
----------------	-----	--------

*Balance*

Samlede aktiver	107.847	33.309
-----------------	---------	--------

Investeringer i materielle anlægsaktiver	817	0
--	-----	---

Egenkapital	40.625	-4.987
-------------	--------	--------

**Nøgletal**

	2015	2014
--	------	------

*Soliditet*

Egenkapitalandel	38%	-15%
------------------	-----	------

*Øvrige*

Antal medarbejdere (gns.)	37	30
---------------------------	----	----

**Hovedaktiviteter**

Selskabets aktiviteter består i at eje andele i andre selskaber. Pr. 31.12.15 består selskabets aktiver i 100% ejerskab af selskaberne Gul Strøm A/S, Energiselskabet Natur-Energi A/S og Engros Gas A/S.

**Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på DKK 111.270. Balancen viser en egenkapital på DKK 40.624.616.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Købet af aktierne i de 2 betydelige selskaber Energiselskabet Natur-Energi A/S og Engros Gas A/S er sket pr. 23.11.15. Andel af resultat i såvel moderselskab som koncernregnskab er først medtaget fra denne dato, hvorfor påvirkningen i resultatopgørelsen i 2015 er begrænset.

Der forventes en fortsat positiv resultatudvikling i 2016 og implementering af Engrosmodellen pr. 1. april som anses for en af de største omvæltninger på El-markedet historisk set. Her står både Gul Strøm A/S og Natur-Energi A/S godt rustet til at imødekomme både de øgede regulatoriske krav og kommercielle muligheder.

**Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.



Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
	<b>14.571.367</b>	<b>-1.444.010</b>	<b>-32.031</b>	<b>-18.800</b>
	<b>14.571.367</b>	<b>-1.444.010</b>	<b>-32.031</b>	<b>-18.800</b>
1	Personaleomkostninger	-2.058.222	0	0
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>12.513.145</b>	<b>-1.444.010</b>	<b>-32.031</b>
	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-12.009.088	-4.286.402	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>504.057</b>	<b>-5.730.412</b>	<b>-32.031</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	152.397
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	68.335	0	0
2	Andre finansielle indtægter	109.706	80.240	0
3	Andre finansielle omkostninger	-472.029	-250.714	-20.696
	<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-293.988</b>	<b>-170.474</b>	<b>131.701</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>210.069</b>	<b>-5.900.886</b>	<b>99.670</b>
4	Skat af årets resultat	-98.799	1.289.958	11.600
	<b>Årets resultat</b>	<b>111.270</b>	<b>-4.610.928</b>	<b>111.270</b>

#### Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode			152.397	0
Overført resultat			-41.127	-4.610.928
<b>I alt</b>			<b>111.270</b>	<b>-4.610.928</b>

Note	AKTIVER	Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14
		DKK	DKK	DKK	DKK
	Erhvervede rettigheder	40.304.354	19.800.450	0	0
	Goodwill	18.181.991	0	0	0
5	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>58.486.345</b>	<b>19.800.450</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.911.884	0	0	0
6	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>1.911.884</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	42.598.051	0
7	Kapitalandele i associerede virksomheder	10.080.864	0	0	0
8	Andre værdipapirer og kapitalandele	4.009.749	0	0	0
8	Andre tilgodehavender	836.537	0	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>14.927.150</b>	<b>0</b>	<b>42.598.051</b>	<b>0</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>75.325.379</b>	<b>19.800.450</b>	<b>42.598.051</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	24.931.944	8.047.985	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	9.369.850	0
	Udskudt skatteaktiv	0	1.536.324	17.435	5.835
	Andre tilgodehavender	3.852.248	3.410.496	0	0
9	Periodeafgrænsningsposter	1.686.096	37.998	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>30.470.288</b>	<b>13.032.803</b>	<b>9.387.285</b>	<b>5.835</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	203.255	0	0	0
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>203.255</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>1.848.396</b>	<b>476.076</b>	<b>11.311</b>	<b>23</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>32.521.939</b>	<b>13.508.879</b>	<b>9.398.596</b>	<b>5.858</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>107.847.318</b>	<b>33.309.329</b>	<b>51.996.647</b>	<b>5.858</b>

PASSIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
Note					
	Selskabskapital	1.011.002	500.000	1.011.002	500.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	982.470	0	152.397	0
	Overført resultat	38.631.144	-5.486.654	39.461.217	-5.486.654
10	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>40.624.616</b>	<b>-4.986.654</b>	<b>40.624.616</b>	<b>-4.986.654</b>
	Hensættelser til udskudt skat	228.951	0	0	0
11	Andre hensatte forpligtelser	0	0	49.521	4.965.967
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>228.951</b>	<b>0</b>	<b>49.521</b>	<b>4.965.967</b>
	Gæld til kreditinstitutter	11.104.910	0	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	17.020.175	814.712	10.000	10.000
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	11.312.510	150
	Anden gæld	10.571.805	27.952.690	0	16.395
12	Periodeafgrænsningsposter	28.296.861	9.528.581	0	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>66.993.751</b>	<b>38.295.983</b>	<b>11.322.510</b>	<b>26.545</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>66.993.751</b>	<b>38.295.983</b>	<b>11.322.510</b>	<b>26.545</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>107.847.318</b>	<b>33.309.329</b>	<b>51.996.647</b>	<b>5.858</b>

13 Eventualforpligtelser

14 Sikkerhedsstillelser

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2015 DKK	2014 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>111.270</b>	<b>-4.610.928</b>
15 Reguleringer	3.270.606	3.166.918
Forskydning i driftskapital:		
Tilgodehavender	-18.973.809	-13.908.965
Leverandører af varer og tjenesteydelser	16.205.463	794.712
Anden driftsafledt gæld	-571.334	33.838.776
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>42.196</b>	<b>19.280.513</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	109.706	80.240
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-472.029	-250.714
Betalt selskabsskat	0	0
<b>Driftens pengestrømme</b>	<b>-320.127</b>	<b>19.110.039</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-14.091.880	-19.392.217
Køb af materielle anlægsaktiver	-817.050	0
Salg af materielle anlægsaktiver	-3.533	0
<b>Investeringernes pengestrømme</b>	<b>-14.912.463</b>	<b>-19.392.217</b>
Kapitaltilførsel	5.500.000	0
<b>Finansieringens pengestrømme</b>	<b>5.500.000</b>	<b>0</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>-9.732.590</b>	<b>-282.178</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	476.076	758.254
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>-9.256.514</b>	<b>476.076</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	1.848.396	476.076
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	-11.104.910	0
<b>I alt</b>	<b>-9.256.514</b>	<b>476.076</b>

## GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Selskabet har ændret regnskabspraksis i indeværende regnskabsår. Modervirksomheden har hidtil indregnet dattervirksomheder til kostpris. Dette princip er i forbindelse med den nye koncernstruktur ændret således, at dattervirksomheder nu indregnes til indre værdi. Dette har haft en negativ ændring på moderselskabet primoegenkapital på t.DKK 5.466.

### 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.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

## KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dets dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, mellemværender og udbytter samt ikke realiseret koncernintern fortjeneste og tab på varebeholdninger og anlægsaktiver.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

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

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte koncerngoodwill (positivt forskelsbeløb), indregnes som aktiv og afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid, dog maksimalt 20 år. Negativ goodwill, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og reduceres i takt med realisering af de forhold, der ligger til grund for forskelsbeløbet.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

## RESULTATOPGØRELSE

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

Indtægter vedrørende tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter.

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

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

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Afskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For koncernen er anvendt følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	3	0
Goodwill	5 -15	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 5	0

Erhvervede rettigheder afskrives over en længere periode end 5 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til den periode, som koncernen forventer at udnytte rettighederne i.

Goodwill afskrives over en længere periode end 5 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Nyanskaffelser af andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.800 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

**Finansielle poster**

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

## BALANCE

### Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

### Gældsforpligtelser

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.



**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter negativ goodwill, jf. beskrivelsen under koncernregnskab, samt modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer, finansiering og ændring i årets pengestrømme samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilhørende tilgodehavender og gæld.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til kapitalejere samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

**NØGLETAL**

Egenkapitalandel:

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	1.837.247	0	0	0
Pensioner	29.232	0	0	0
Andre omkostninger til social sikring	32.959	0	0	0
Personaleomkostninger i øvrigt	158.784	0	0	0
I alt	2.058.222	0	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	37	30	0	0
I personaleomkostninger indgår følgende:				
Vederlag til modervirksomhedens direktion	45.557	0	0	0
Vederlag til bestyrelse	64.014	0	0	0
<b>2. Andre finansielle indtægter</b>				
Øvrige finansielle indtægter	93.165	80.240	0	0
Valutakursgevinst	16.541	0	0	0
I alt	109.706	80.240	0	0
<b>3. Andre finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	20.695	0
Øvrige finansielle omkostninger	472.029	250.714	1	2
I alt	472.029	250.714	20.696	2

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
<b>4. Skatter</b>				
Årets udskudte skat	98.799	-1.289.958	-11.600	-4.137

#### 5. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Koncernen:		
Kostpris pr. 31.12.14	79.969.564	0
Tilgang i året	12.229.780	18.312.435
Kostpris pr. 31.12.15	92.199.344	18.312.435
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	40.076.458	0
Afskrivninger i året	11.818.532	130.444
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	51.894.990	130.444
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	40.304.354	18.181.991

**6. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:	
Kostpris pr. 31.12.14	2.101.381
Tilgang i året	817.050
Kostpris pr. 31.12.15	2.918.431
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	949.969
Afskrivninger i året	56.578
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	1.006.547
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	1.911.884

**7. Kapitalandele**

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Koncernen:		
Kostpris pr. 31.12.14	0	9.098.394
Kostpris pr. 31.12.15	0	9.098.394
Opskrivninger pr. 31.12.14	0	1.114.963
Årets resultat	0	75.752
Opskrivninger pr. 31.12.15	0	1.190.715
Nedskrivninger pr. 31.12.14	0	-200.828
Afskrivninger på goodwill	0	-7.417
Nedskrivninger pr. 31.12.15	0	-208.245
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	0	10.080.864
I regnskabsposten indgår goodwill med	0	1.341.356

## 7. Kapitalandele - fortsat -

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Modervirksomheden:		
Kostpris pr. 31.12.14	500.000	0
Tilgang i året	47.362.100	0
Kostpris pr. 31.12.15	47.862.100	0
Opskrivninger pr. 31.12.14	0	0
Årets resultat	282.841	0
Opskrivninger pr. 31.12.15	282.841	0
Nedskrivninger pr. 31.12.14	-5.465.967	0
Afskrivninger på goodwill	-130.444	0
Nedskrivninger pr. 31.12.15	-5.596.411	0
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	49.521	0
Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser	49.521	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	42.598.051	0
I regnskabsposten indgår goodwill med	18.181.991	0

**7. Kapitalandele** - fortsat -

Navn	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Tilknyttede virksomheder:			
Energiselskabet Natur-Energi A/S, København	100%	24.200.530	6.091.429
Gul Strøm A/S, København	100%	215.530	-318.503
Engros Gas A/S, København	100%	-186.952	-686.952
Associerede virksomheder:			
WS Polen Vind ApS, Lyngby-Taarbæk	20%	18.066.770	654.781
Ravlund Vindkraft I kommanditaktieselskab, Billund	41%	12.498.591	1.395.070
Komplementarselskabet Ravlundvej Vindkraft I ApS, Billund	41%	110.663	-818

**8. Finansielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Andre tilgodehavender	Andre værdipapirer og kapitalandele
Koncernen:		
Kostpris pr. 31.12.14	836.537	4.009.749
Tilgang i året	0	0
Kostpris pr. 31.12.15	836.537	4.009.749
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	836.537	4.009.749

Koncern		Modervirksomhed	
31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK

**9. Periodeafgrænsningsposter**

Forudbetalt markedsføring m.v.	1.686.096	37.998	0	0
--------------------------------	-----------	--------	---	---

**10. Egenkapital**

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdi	Overført resultat
-------------	----------------------	--------------------------	---	----------------------

Koncernen:

*Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14*

Saldo pr. 01.01.14	500.000	0	0	-875.726
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	-4.610.928
Saldo pr. 31.12.14	500.000	0	0	-5.486.654

*Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15*

Saldo pr. 31.12.14	500.000	0	0	-5.486.654
Nettoeffekt som følge af fusion og virksomhedskøb efter sammenlægningsmetoden	0	0	914.134	44.074.864
Saldo pr. 01.01.15	500.000	0	914.134	38.588.210
Kapitalforhøjelse	511.002	0	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	68.336	42.934
Saldo pr. 31.12.15	1.011.002	0	982.470	38.631.144

Modervirksomheden:

*Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14*

Saldo pr. 01.01.14	500.000	0	0	-875.726
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	-4.610.928
Saldo pr. 31.12.14	500.000	0	0	-5.486.654

*Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15*

Saldo pr. 01.01.15	500.000	0	0	-5.486.654
Kapitalforhøjelse	511.002	44.988.998	0	0
Transfers, reserves	0	-44.988.998	0	44.988.998
Forslag til resultatdisponering	0	0	152.397	-41.127
Saldo pr. 31.12.15	1.011.002	0	152.397	39.461.217

**10. Egenkapital** - fortsat -

Bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår:

	2014 DKK	2013 DKK
Saldo, primo	500.000	0
Kapitalforhøjelse	0	500.000
Saldo, ultimo	500.000	500.000

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi
Kapitalandele	1.011.002	1

Omkostninger til kapitalforhøjelse andrager t.DKK 10.

Egne kapitalandele erhvervet af dattervirksomheder består af:

	Købs-/salgspris t.DKK	Antal	Pålydende værdi	Procent af kapital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.01.15		253.581	253.581	2,9%
Årets tilgang	159	11.905	11.905	0,1%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.15		265.486	265.486	3,0%

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK

**11. Andre hensatte forpligtelser**

Hensat på dattervirksomheder	0	0	49.521	4.965.967
I alt pr. 31.12.15	0	0	49.521	4.965.967

Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:

0 - 1 år	0	0	49.521	4.965.967
I alt pr. 31.12.15	0	0	49.521	4.965.967



	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
<b>12. Periodeafgrænsningsposter</b>				
Forudfaktureret el	18.740.113	8.192.264	0	0
Forudfaktureret abonnement	9.556.748	1.336.317	0	0
I alt	28.296.861	9.528.581	0	0

### 13. Eventualforpligtelser

Modervirksomheden:

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk og ubegrænset sammen med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 0 på balancedagen, hvoraf t.DKK 0 er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

### 14. Sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter er der givet pant i aktier i dattervirksomheden Natur-Energi Klimainvestering A/S, hvis regnskabsmæssig værdi udgør t.DKK 14.359.

Til sikkerhed for til kreditinstitutter har koncernen afgivet virksomhedspant på t.DKK 12.000 og til sikkerhed for gæld til leverandør er der endvidere givet virksomhedspant på t.DKK 7.000.

Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.15 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 18.400

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 1.912

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 15.561

	Koncern	
	2015 DKK	2014 DKK
<b>15. Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	12.005.554	4.286.402
Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle og immaterielle anlægsaktiver	3.534	0
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-68.335	0
Andre finansielle indtægter	-109.706	-80.240
Andre finansielle omkostninger	472.029	250.714
Skat af årets resultat	98.799	-1.289.958
Øvrige reguleringer	-9.131.269	0
I alt	3.270.606	3.166.918