

# Energisk A/S

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

## Årsrapport for 2016

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 13.06.17

Claude Winther  
Dirigent

---

|  |         |
|--|---------|
| Koncernoplysninger m.v.                    | 3 - 4   |
| Ledelsespåtegning                          | 5       |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 6 - 8   |
| Ledelsesberetning                          | 9 - 10  |
| Resultatopgørelse                          | 11      |
| Balance                                    | 12 - 13 |
| Egenkapitalopgørelse                       | 14      |
| Koncernens pengestrømsopgørelse            | 15      |
| Noter                                      | 16 - 34 |

---

---

**Selskabet**

---

Energisk A/S  
Binavne: Energi Systemdrift A/S  
Tagensvej 87  
2200 København N  
Hjemsted: København  
CVR-nr.: 35 02 43 79  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

---

Søren Sprogøe

---

**Bestyrelse**

---

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

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Grant Thornton  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitut**

---

Merkur Andelskasse

---

**Dattervirksomheder**

---

Energiselskabet Natur-Energi A/S, København  
Gul Strøm A/S, København  
Engros Gas A/S, København  
Costa Energia S.L., Spanien

---

**Associerede virksomheder**

---

Hello Sales ApS  
Ravlundvej Vindkraft 1 Kommanditaktieselskab  
Komplementarselskabet Ravlundvej Vindkraft 1 ApS  
Moranti Services A/S  
Ecopart Haltern GmbH & Co. KG  
WS Polen Vind ApS

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 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 modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København N, den 9. juni 2017

**Direktionen**

Søren Sprogøe

**Bestyrelsen**

Søren Hoelgaard Justesen  
Formand

Mogens Storgaard Jakobsen

Stig Myken

Niels Stielund Jørgensen

Kim Christian Hvidkjær

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

## Til kapitalejeren i Energisk A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Energisk A/S for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og 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 koncernregnskabet og 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.

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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 opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Hadsund, den 9. juni 2017

#### **Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Brian Nielsen  
Statsaut. revisor

København, den 9. juni 2017

#### **Grant Thornton**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 34 20 99 36

Claus Koskelin  
Statsaut. revisor



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

| Beløb i t.DKK | 2016 | 2015 | 2014 |
|---------------|------|------|------|
|---------------|------|------|------|

*Resultat*

|                          |        |        |        |
|--------------------------|--------|--------|--------|
| Bruttoresultat           | 48.859 | 14.571 | -1.444 |
| Resultat af primær drift | 627    | 508    | -5.730 |
| Finansielle poster i alt | 229    | -294   | -170   |
| Årets resultat           | 221    | 111    | -4.611 |

*Balance*

|                 |         |         |        |
|-----------------|---------|---------|--------|
| Samlede aktiver | 319.201 | 109.186 | 33.309 |
| Egenkapital     | 40.663  | 40.625  | -4.987 |

**Nøgletal**

|  | 2016 | 2015 | 2014 |
|--|------|------|------|
|--|------|------|------|

*Soliditet*

|                  |     |     |      |
|------------------|-----|-----|------|
| Egenkapitalandel | 13% | 37% | -15% |
|------------------|-----|-----|------|

*Øvrige*

|                           |    |    |    |
|---------------------------|----|----|----|
| Antal medarbejdere (gns.) | 79 | 37 | 30 |
|---------------------------|----|----|----|

*Definitioner af nøgletal*

|                   |   |
|-------------------|---|
| Egenkapitalandel: | $\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$ |
|-------------------|---|

**Væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktiviteter består i at eje andele i andre selskaber. Koncernens aktiviteter består primært i salg af energi.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.16 - 31.12.16 udviser et resultat på DKK 221.398 mod DKK 111.270 for tiden 01.01.15 - 31.12.15. Balancen viser en egenkapital på DKK 40.663.321.

Årets resultat er påvirket negativt af store omkostninger i forbindelse med indførslen af engrosmodellen på det danske marked, idet omkostningerne i forbindelse hermed har været væsentlig større end forventet. Ledelsen finder på den baggrund årets resultat tilfredsstillende.

**Forventet udvikling**

Selskabet forventer et væsentligt forbedret driftsresultat for 2017 i forhold til 2016. Der vil fortsat blive investeret i udvikling af forretningen men også fokus på drift.

**Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Udviklingsaktiviteterne forventes i 2017 at være på samme niveau som i 2016. En stærk IT-platform er udgangspunktet for effektiv og kundenvenlig service.

| Note | Koncern           |                   | Modervirksomhed |                |
|------|-------------------|-------------------|-----------------|----------------|
|      | 2016<br>DKK       | 2015<br>DKK       | 2016<br>DKK     | 2015<br>DKK    |
|      | <b>48.858.506</b> | <b>14.571.365</b> | <b>-275.816</b> | <b>-32.031</b> |
|      | <b>48.858.506</b> | <b>14.571.365</b> | <b>-275.816</b> | <b>-32.031</b> |
| 1    | -19.088.567       | -2.058.222        | 0               | 0              |
|      | <b>29.769.939</b> | <b>12.513.143</b> | <b>-275.816</b> | <b>-32.031</b> |
|      | <b>29.769.939</b> | <b>12.513.143</b> | <b>-275.816</b> | <b>-32.031</b> |
|      | -29.142.935       | -12.005.554       | 0               | 0              |
|      | <b>627.004</b>    | <b>507.589</b>    | <b>-275.816</b> | <b>-32.031</b> |
|      | <b>627.004</b>    | <b>507.589</b>    | <b>-275.816</b> | <b>-32.031</b> |
|      | -70.487           | -3.534            | 0               | 0              |
|      | <b>556.517</b>    | <b>504.055</b>    | <b>-275.816</b> | <b>-32.031</b> |
|      | <b>556.517</b>    | <b>504.055</b>    | <b>-275.816</b> | <b>-32.031</b> |
|      | 0                 | 0                 | 1.800.524       | 152.397        |
| 2    | -163.337          | 68.335            | -729.058        | 0              |
| 3    | 709.633           | 109.708           | 459.527         | 0              |
|      | -316.888          | -472.029          | -1.273.540      | -20.696        |
|      | <b>229.408</b>    | <b>-293.986</b>   | <b>257.453</b>  | <b>131.701</b> |
|      | <b>229.408</b>    | <b>-293.986</b>   | <b>257.453</b>  | <b>131.701</b> |
|      | <b>785.925</b>    | <b>210.069</b>    | <b>-18.363</b>  | <b>99.670</b>  |
|      | <b>785.925</b>    | <b>210.069</b>    | <b>-18.363</b>  | <b>99.670</b>  |
|      | -564.527          | -98.799           | 239.762         | 11.600         |
|      | <b>221.398</b>    | <b>111.270</b>    | <b>221.399</b>  | <b>111.270</b> |
|      | <b>221.398</b>    | <b>111.270</b>    | <b>221.399</b>  | <b>111.270</b> |
| 4    |                   |                   |                 |                |

| AKTIVER |  | Koncern            |                    | Modervirksomhed   |                   |
|---------|--|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
|         |  | 31.12.16<br>DKK    | 31.12.15<br>DKK    | 31.12.16<br>DKK   | 31.12.15<br>DKK   |
| Note    |  |                    |                    |                   |                   |
|         | Færdiggjorte udviklingsprojekter             | 3.147.295          | 0                  | 0                 | 0                 |
|         | Erhvervede rettigheder                       | 30.696.893         | 40.304.354         | 0                 | 0                 |
|         | Goodwill                                     | 16.961.162         | 18.181.991         | 0                 | 0                 |
| 5       | <b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>      | <b>50.805.350</b>  | <b>58.486.345</b>  | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
|         | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      | 2.446.117          | 1.911.883          | 0                 | 0                 |
|         | Materielle anlægsaktiver under udførelse     | 25.135.635         | 0                  | 0                 | 0                 |
| 6       | <b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>        | <b>27.581.752</b>  | <b>1.911.883</b>   | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| 7       | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder     | 0                  | 0                  | 49.591.473        | 42.598.051        |
| 7       | Kapitalandele i associerede virksomheder     | 13.870.548         | 10.080.864         | 500.000           | 0                 |
| 8       | Tilgodehavender hos associerede virksomheder | 252.500            | 0                  | 252.500           | 0                 |
| 7       | Andre værdipapirer og kapitalandele          | 3.756.365          | 4.009.749          | 0                 | 0                 |
| 8       | Deposita                                     | 266.063            | 266.063            | 0                 | 0                 |
| 8       | Andre tilgodehavender                        | 11.610.156         | 570.474            | 9.956.463         | 0                 |
|         | <b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>       | <b>29.755.632</b>  | <b>14.927.150</b>  | <b>60.300.436</b> | <b>42.598.051</b> |
|         | <b>Anlægsaktiver i alt</b>                   | <b>108.142.734</b> | <b>75.325.378</b>  | <b>60.300.436</b> | <b>42.598.051</b> |
|         | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  | 127.113.755        | 24.931.944         | 0                 | 0                 |
|         | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 0                  | 0                  | 12.303.725        | 9.369.850         |
|         | Tilgodehavender hos associerede virksomheder | 6.931.443          | 0                  | 4.428.809         | 0                 |
| 12      | Udskudt skatteaktiv                          | 1.746.687          | 1.338.770          | 257.197           | 17.435            |
|         | Andre tilgodehavender                        | 7.041.497          | 3.852.248          | 10.706            | 0                 |
| 9       | Periodeafgrænsningsposter                    | 298.540            | 1.686.096          | 212.710           | 0                 |
|         | <b>Tilgodehavender i alt</b>                 | <b>143.131.922</b> | <b>31.809.058</b>  | <b>17.213.147</b> | <b>9.387.285</b>  |
|         | Andre værdipapirer og kapitalandele          | 217.710            | 203.255            | 0                 | 0                 |
|         | <b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>   | <b>217.710</b>     | <b>203.255</b>     | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| 10      | <b>Likvide beholdninger</b>                  | <b>67.708.677</b>  | <b>1.848.397</b>   | <b>742.280</b>    | <b>11.311</b>     |
|         | <b>Omsætningsaktiver i alt</b>               | <b>211.058.309</b> | <b>33.860.710</b>  | <b>17.955.427</b> | <b>9.398.596</b>  |
|         | <b>Aktiver i alt</b>                         | <b>319.201.043</b> | <b>109.186.088</b> | <b>78.255.863</b> | <b>51.996.647</b> |

| PASSIVER |  | Koncern            |                    | Modervirksomhed   |                   |
|----------|--|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
|          |  | 31.12.16<br>DKK    | 31.12.15<br>DKK    | 31.12.16<br>DKK   | 31.12.15<br>DKK   |
| Note     |  |                    |                    |                   |                   |
| 11       | Selskabskapital  | 1.011.002          | 1.011.002          | 1.011.002         | 1.011.002         |
|          | Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | 0                  | 982.470            | 0                 | 152.397           |
|          | Reserve for udviklingsomkostninger                     | 2.454.890          | 0                  | 0                 | 0                 |
|          | Overført resultat                                      | 37.197.429         | 38.631.144         | 39.652.319        | 39.461.216        |
|          | <b>Egenkapital i alt</b>                               | <b>40.663.321</b>  | <b>40.624.616</b>  | <b>40.663.321</b> | <b>40.624.615</b> |
| 12       | Hensættelser til udskudt skat                          | 2.540.165          | 1.567.721          | 0                 | 0                 |
| 13       | Andre hensatte forpligtelser                           | 704.058            | 0                  | 704.058           | 49.521            |
|          | <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>                    | <b>3.244.223</b>   | <b>1.567.721</b>   | <b>704.058</b>    | <b>49.521</b>     |
|          | Gæld til øvrige kreditinstitutter                      | 18.133.740         | 11.104.910         | 0                 | 0                 |
|          | Leverandører af varer og tjenesteydelser               | 206.053.510        | 17.020.175         | 10.001            | 10.001            |
|          | Gæld til tilknyttede virksomheder                      | 0                  | 0                  | 36.878.483        | 11.312.510        |
|          | Deposita   | 289.150            | 0                  | 0                 | 0                 |
|          | Anden gæld   | 16.241.436         | 10.571.805         | 0                 | 0                 |
| 14       | Periodeafgrænsningsposter                              | 34.575.663         | 28.296.861         | 0                 | 0                 |
|          | <b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>           | <b>275.293.499</b> | <b>66.993.751</b>  | <b>36.888.484</b> | <b>11.322.511</b> |
|          | <b>Gældsforpligtelser i alt</b>                        | <b>275.293.499</b> | <b>66.993.751</b>  | <b>36.888.484</b> | <b>11.322.511</b> |
|          | <b>Passiver i alt</b>                                  | <b>319.201.043</b> | <b>109.186.088</b> | <b>78.255.863</b> | <b>51.996.647</b> |
| 15       | Eventualforpligtelser                                  |                    |                    |                   |                   |
| 16       | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser                  |                    |                    |                   |                   |

| Beløb i DKK                                      | Selskabs-<br>kapital | Reserve for<br>nettoopskriv-<br>ning efter<br>indre værdis-<br>metode | Reserve for<br>udviklings-<br>omkostninger | Overført<br>resultat |
|--|----------------------|---|--|----------------------|
| Koncern:   |                      |   |  |                      |
| Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16     |                      |   |  |                      |
| Saldo pr. 01.01.16                               | 1.011.002            | 982.470   | 0  | 38.631.144           |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder | 0                    | 0   | 0  | -45.262              |
| Fondsforhøjelse                                  | 0                    | 0   | 2.945.868                                  | -2.945.868           |
| Af- og nedskrivninger i året                     | 0                    | 0   | -490.978                                   | 490.978              |
| Øvrige egenkapitalbevægelser                     | 0                    | -137.431  | 0  | 0                    |
| Forslag til resultatdisponering                  | 0                    | -845.039  | 0  | 1.066.437            |
| Saldo pr. 31.12.16                               | 1.011.002            | 0   | 2.454.890                                  | 37.197.429           |

Moder:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16

|  |           |          |   |            |
|--|-----------|----------|---|------------|
| Saldo pr. 01.01.16                               | 1.011.002 | 152.397  | 0 | 39.461.216 |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder | 0         | 0        | 0 | -45.262    |
| Øvrige egenkapitalbevægelser                     | 0         | -137.431 | 0 | 0          |
| Forslag til resultatdisponering                  | 0         | -14.966  | 0 | 236.365    |
| Saldo pr. 31.12.16                               | 1.011.002 | 0        | 0 | 39.652.319 |

## Koncernens pengestrømsopgørelse

| Note   | Koncern            |                    |
|--|--------------------|--------------------|
|  | 2016<br>DKK        | 2015<br>DKK        |
| <b>Årets resultat</b>  | <b>221.398</b>     | <b>111.270</b>     |
| 17 Reguleringer  | 30.876.522         | 3.270.606          |
| Forskydning i driftskapital  |                    |                    |
| Tilgodehavender  | -113.228.879       | -18.973.809        |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                                   | 189.033.335        | 16.205.463         |
| Andre driftsafledte gældsforpligtelser                                     | 12.237.589         | -571.334           |
| <b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>                       | <b>119.139.965</b> | <b>42.196</b>      |
| Modtagne renteindtægter og lignende indtægter                              | 709.633            | 109.706            |
| Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger                         | -316.888           | -472.029           |
| <b>Pengestrømme fra driften</b>  | <b>119.532.710</b> | <b>-320.127</b>    |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver  | -20.541.373        | -14.091.880        |
| Køb af materielle anlægsaktiver  | -27.583.923        | -817.050           |
| Salg af materielle anlægsaktiver   | 923.000            | 0                  |
| Køb af finansielle anlægsaktiver   | -4.309.526         | 0                  |
| Salg af finansielle anlægsaktiver  | 0                  | -3.533             |
| Modtaget udbytte   | 1.060.562          | 0                  |
| Udlån  | -10.250.000        | 0                  |
| <b>Pengestrømme fra investeringer</b>                                      | <b>-60.701.260</b> | <b>-14.912.463</b> |
| Kapitaltilførsel   | 0                  | 5.500.000          |
| <b>Pengestrømme fra finansiering</b>                                       | <b>0</b>           | <b>5.500.000</b>   |
| <b>Årets samlede pengestrømme</b>  | <b>58.831.450</b>  | <b>-9.732.590</b>  |
| Likvide beholdninger ved årets begyndelse                                  | 1.848.397          | 476.077            |
| Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse | -11.104.910        | 0                  |
| <b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>                             | <b>49.574.937</b>  | <b>-9.256.513</b>  |
| Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:              |                    |                    |
| Likvide beholdninger   | 67.708.677         | 1.848.397          |
| Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter                      | -18.133.740        | -11.104.910        |
| <b>I alt</b>   | <b>49.574.937</b>  | <b>-9.256.513</b>  |

|   | Koncern     |             | Modervirksomhed |             |
|---|-------------|-------------|-----------------|-------------|
|   | 2016<br>DKK | 2015<br>DKK | 2016<br>DKK     | 2015<br>DKK |
| <b>1. Personaleomkostninger</b>                                 |             |             |                 |             |
| Lønninger   | 16.030.905  | 1.831.076   | 0               | 0           |
| Pensioner   | 434.712     | 35.403      | 0               | 0           |
| Andre omkostninger til social sikring                           | 329.180     | 32.959      | 0               | 0           |
| Andre personaleomkostninger                                     | 2.293.770   | 158.784     | 0               | 0           |
| I alt   | 19.088.567  | 2.058.222   | 0               | 0           |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede i året                        | 79          | 37          | 0               | 0           |
| Vederlag til ledelsen:  |             |             |                 |             |
| Vederlag til direktion og bestyrelse                            | 2.228.403   | 109.571     | 0               | 0           |
| <b>2. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b> |             |             |                 |             |
| Resultatandele fra associerede virksomheder                     | 289.644     | 68.335      | -585.997        | 0           |
| Afskrivning på goodwill   | -452.981    | 0           | -143.061        | 0           |
| I alt   | -163.337    | 68.335      | -729.058        | 0           |
| <b>3. Finansielle indtægter</b>                                 |             |             |                 |             |
| Renter, tilknyttede virksomheder                                | 0           | 1           | 428.218         | 0           |
| Renter, associerede virksomheder                                | 592.128     | 0           | 31.309          | 0           |
| Renteindtægter i øvrigt   | 99.637      | 92.372      | 0               | 0           |
| Valutakursreguleringer  | 17.868      | 16.541      | 0               | 0           |
| Øvrige finansielle indtægter                                    | 0           | 794         | 0               | 0           |
| Øvrige finansielle indtægter                                    | 709.633     | 109.707     | 31.309          | 0           |
| I alt   | 709.633     | 109.708     | 459.527         | 0           |



|   | Koncern     |             | Modervirksomhed |             |
|---|-------------|-------------|-----------------|-------------|
|   | 2016<br>DKK | 2015<br>DKK | 2016<br>DKK     | 2015<br>DKK |
| <b>4. Resultatdisponering</b>                             |             |             |                 |             |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre<br>værdis metode | -845.039    | 68.336      | -14.966         | 152.397     |
| Overført resultat   | 1.066.437   | 42.934      | 236.365         | -41.127     |
| I alt   | 221.398     | 111.270     | 221.399         | 111.270     |

#### 5. Immaterielle anlægsaktiver

| Beløb i DKK                        | Færdiggjorte<br>udviklings-<br>projekter | Erhvervede<br>rettigheder | Goodwill   |
|------------------------------------|--|---------------------------|------------|
| Koncernen:                         |  |                           |            |
| Kostpris pr. 01.01.16              | 0  | 92.199.344                | 18.312.435 |
| Tilgang i året                     | 3.776.754                                | 16.764.619                | 0          |
| Kostpris pr. 31.12.16              | 3.776.754                                | 108.963.963               | 18.312.435 |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16 | 0  | -51.894.991               | -130.444   |
| Afskrivninger i året               | -629.459                                 | -26.372.079               | -1.220.829 |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 | -629.459                                 | -78.267.070               | -1.351.273 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 | 3.147.295                                | 30.696.893                | 16.961.162 |

**6. Materielle anlægsaktiver**

| Beløb i DKK   | Andre anlæg,<br>driftsmateriel<br>og inventar | Materielle<br>anlægsaktiver<br>under udførelse |
|---|---|--|
| Koncernen:  |   |  |
| Kostpris pr. 01.01.16                                       | 2.918.431                                     | 0  |
| Tilgang i året  | 2.448.288                                     | 25.135.635                                     |
| Afgang i året   | -1.452.050                                    | 0  |
| Kostpris pr. 31.12.16                                       | 3.914.669                                     | 25.135.635                                     |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16                          | -1.006.547                                    | 0  |
| Afskrivninger i året  | -920.568                                      | 0  |
| Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver | 458.563                                       | 0  |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16                          | -1.468.552                                    | 0  |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16                          | 2.446.117                                     | 25.135.635                                     |

**7. Værdipapirer og kapitalandele**

| Beløb i DKK  | Kapitalandele i<br>tilknyttede<br>virksomheder | Kapitalandele i<br>associerede<br>virksomheder | Andre værdi-<br>papirer og<br>kapitalandele |
|--|--|--|---|
| Koncern:   |  |  |   |
| Kostpris pr. 01.01.16  | 0  | 9.098.393                                      | 4.000.000                                   |
| Tilgang i året   | 0  | 4.309.526                                      | 0   |
| Kostpris pr. 31.12.16  | 0  | 13.407.919                                     | 4.000.000                                   |
| Opskrivninger pr. 01.01.16   | 0  | 1.190.715                                      | 9.749                                       |
| Afskrivninger på goodwill  | 0  | -143.061                                       | 0   |
| Årets resultat fra kapitalandele                                     | 0  | 289.644  | 0   |
| Udbytte relateret til kapitalandele                                  | 0  | -1.060.562                                     | 0   |
| Opskrivninger pr. 31.12.16   | 0  | 276.736  | 9.749                                       |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16                                   | 0  | -208.245                                       | 0   |
| Nedskrivninger i året  | 0  | 0  | -253.384                                    |
| Afskrivninger på goodwill  | 0  | -309.920                                       | 0   |
| Negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser              | 0  | 704.058  | 0   |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16                                   | 0  | 185.893  | -253.384                                    |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16                                   | 0  | 13.870.548                                     | 3.756.365                                   |
| Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi | 0  | 1.958.083                                      | 0   |

## 7. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -

| Beløb i DKK  | Kapitalandele i<br>tilknyttede<br>virksomheder | Kapitalandele i<br>associerede<br>virksomheder | Andre værdi-<br>papirer og<br>kapitalandele |                        |
|--|--|--|---|------------------------|
| Moderselskab:  |  |  |   |                        |
| Kostpris pr. 01.01.16                                      | 47.862.100                                     | 0  | 0   |                        |
| Tilgang i året   | 5.033.304                                      | 525.000  | 0   |                        |
| Kostpris pr. 31.12.16                                      | 52.895.404                                     | 525.000  | 0   |                        |
| Afskrivninger på goodwill                                  | 0  | -143.061                                       | 0   |                        |
| Årets resultat fra kapitalandele                           | 3.768.138                                      | -585.997                                       | 0   |                        |
| Andre reguleringer vedrørende kapitalandele                | -746.785                                       | 0  | 0   |                        |
| Opskrivninger pr. 31.12.16                                 | 3.021.353                                      | -729.058                                       | 0   |                        |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16                         | -5.264.049                                     | 0  | 0   |                        |
| Valutakursregulering af udenlandske<br>virksomheder        | -45.262  | 0  | 0   |                        |
| Afskrivninger på goodwill                                  | -1.220.829                                     | 0  | 0   |                        |
| Tilbageførsel af nedskrivninger fra tidligere år           | -186.952                                       | 0  | 0   |                        |
| Negativ indre værdi nedskrevet over<br>tilgodehavender     | 391.808  | 0  | 0   |                        |
| Negativ indre værdi overført til hensatte<br>forpligtelser | 0  | 704.058  | 0   |                        |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16                         | -6.325.284                                     | 704.058  | 0   |                        |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16                         | 49.591.473                                     | 500.000  | 0   |                        |
| I regnskabsposten indgår goodwill pr. 31.12.16<br>med      | 16.961.161                                     | 0  | 0   |                        |
| Navn og hjemsted:  | Ejerandel                                      | Egenkapital<br>DKK                             | Årets resultat<br>DKK                       | Indregnet værdi<br>DKK |
| Dattervirksomheder:  |  |  |   |                        |
| Energiselskabet Natur-Energi A/S,<br>København             | 100%   | 29.111.826                                     | 4.956.558                                   | 29.111.826             |
| Gul Strøm A/S, København                                   | 100%   | 3.677.680                                      | -1.537.850                                  | 2.930.895              |
| Engros Gas A/S, København                                  | 100%   | 587.590  | 774.542                                     | 587.590                |
| Costa Energia S.L., Spanien                                | 100%   | -381.908                                       | -425.112                                    | 0                      |

**7. Værdipapirer og kapitalandele** - fortsat -

| Navn og hjemsted:  | Ejerandel | Egenkapital<br>DKK | Årets resultat<br>DKK | Indregnet værdi<br>DKK |
|--|-----------|--------------------|-----------------------|------------------------|
| Associerede virksomheder:  |           |                    |                       |                        |
| Hello Sales ApS, Svendborg   | 50%       | -5.201.461         | -3.351.168            | 0                      |
| Ravlundvej Vindkraft 1<br>Kommanditaktieselskab, Billund               | 41%       | 13.251.945         | 753.353               | 6.523.900              |
| Komplementarselskabet<br>Ravlundvej Vindkraft 1 ApS,<br>Lyngby-Taarbæk | 41%       | 102.755            | -7.908                | 42.589                 |
| Moranti Services A/S, København  | 35%       | 770.000            | 0                     | 500.000                |
| Ecopart Haltern GmbH & Co. KG,<br>Tyskland                             | 35%       | 4.232.706          | -241.738              | 3.439.530              |
| WS Polen Vind ApS, Rudersdal   | 20%       | 16.822.645         | 2.205.099             | 3.364.529              |

**8. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

| Beløb i DKK                        | Tilgodehavender<br>hos associerede<br>virksomheder | Deposita | Andre til-<br>godehavender |
|------------------------------------|--|----------|----------------------------|
| Koncern:                           |  |          |                            |
| Kostpris pr. 01.01.16              | 0  | 266.063  | 570.474                    |
| Tilgang i året                     | 252.500  | 0        | 11.207.974                 |
| Afgang i året                      | 0  | 0        | -77.450                    |
| Kostpris pr. 31.12.16              | 252.500  | 266.063  | 11.700.998                 |
| Nedskrivninger i året              | 0  | 0        | -90.842                    |
| Nedskrivninger pr. 31.12.16        | 0  | 0        | -90.842                    |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 | 252.500  | 266.063  | 11.610.156                 |
| Moder:                             |  |          |                            |
| Tilgang i året                     | 252.500  | 0        | 9.956.463                  |
| Kostpris pr. 31.12.16              | 252.500  | 0        | 9.956.463                  |

|                                     | Koncern         |                 | Modervirksomhed |                 |
|-------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                                     | 31.12.16<br>DKK | 31.12.15<br>DKK | 31.12.16<br>DKK | 31.12.15<br>DKK |
| <b>9. Periodeafgrænsningsposter</b> |                 |                 |                 |                 |
| Andre periodeafgrænsningsposter     | 298.540         | 1.686.096       | 212.710         | 0               |

### 10. Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter sikringskonti t.DKK 16.454, som er deponeret til sikkerhed for opfyldelse af leverandøraftaler.

### 11. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

|                                   | Antal     | Pålydende<br>værdi i alt<br>DKK |
|-----------------------------------|-----------|---------------------------------|
| Aktiekapital                      | 1.011.002 | 1                               |
| Kapitalforhøjelse i regnskabsåret | 0         | 0                               |

|  | Koncern         |                 | Modervirksomhed |                 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|  | 31.12.16<br>DKK | 31.12.15<br>DKK | 31.12.16<br>DKK | 31.12.15<br>DKK |

**12. Udskudt skat**

|   |         |         |          |         |
|---|---------|---------|----------|---------|
| Udskudt skat pr. 01.01.16                   | 228.951 | 202.809 | -17.435  | -5.835  |
| Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen | 564.527 | 26.142  | -239.762 | -11.600 |
| Udskudt skat pr. 31.12.16                   | 793.478 | 228.951 | -257.197 | -17.435 |

Udskudt skat indregnes således i balancen:

|                            |            |            |          |         |
|----------------------------|------------|------------|----------|---------|
| Udskudt skatteaktiv        | -1.746.687 | -1.338.770 | -257.197 | -17.435 |
| Udskudt skatteforpligtelse | 2.540.165  | 1.567.721  | 0        | 0       |
| I alt                      | 793.478    | 228.951    | -257.197 | -17.435 |

Koncernen har pr. 31.12.2016 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 1.747, som primært kan henføres til fremførte skattemæssige underskud fra før sambeskatning. Det udskudte skatteaktiv er indregnet på baggrund af forventninger om positive driftsresultater for de kommende år.

**13. Andre hensatte forpligtelser**

| Beløb i DKK                | Hensættelse<br>vedrørende<br>associerede<br>virksomheder |
|----------------------------|--|
| Koncern:                   |  |
| Hensat i året              | 704.058  |
| Forpligtelser pr. 31.12.16 | 704.058  |
| Moder:                     |  |
| Hensat i året              | 704.058  |
| Forpligtelser pr. 31.12.16 | 704.058  |

|  | Koncern         |                 | Modervirksomhed |                 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|  | 31.12.16<br>DKK | 31.12.15<br>DKK | 31.12.16<br>DKK | 31.12.15<br>DKK |

### 13. Andre hensatte forpligtelser - fortsat -

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:

|                            |         |   |         |   |
|----------------------------|---------|---|---------|---|
| Langfristede forpligtelser | 704.058 | 0 | 704.058 | 0 |
|----------------------------|---------|---|---------|---|

### 14. Periodeafgrænsningsposter

|                           |            |            |   |   |
|---------------------------|------------|------------|---|---|
| Forudfaktureret omsætning | 34.575.663 | 28.296.861 | 0 | 0 |
|---------------------------|------------|------------|---|---|

### 15. Eventualforpligtelser

Koncernen:

#### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået huslejekontrakt med restløbetid på 6 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 49, i alt t.DKK 294.

Modervirksomheden:

#### *Kautionsforpligtelser*

Selskabet har garanteret overfor datterselskaber at ville indestå for datterselskabernes tilgodehavender hos associeret virksomhed.

#### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber.

## 16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Af koncernens likvide beholdninger er t.DKK 16.454 deponeret til sikkerhed for opfyldelse af leverandøraftaler.

Modervirksomheden:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

|   | Koncern     |             |
|---|-------------|-------------|
|   | 2016<br>DKK | 2015<br>DKK |
| <b>17. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>                  |             |             |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver | 29.142.935  | 12.005.554  |
| Andre driftsomkostninger  | 70.487      | 3.534       |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder             | 163.337     | -68.335     |
| Finansielle indtægter   | -709.633    | -109.708    |
| Finansielle omkostninger  | 316.888     | 472.029     |
| Skat af årets resultat  | 564.527     | 98.799      |
| Øvrige reguleringer   | 1.327.981   | -9.131.267  |
| I alt   | 30.876.522  | 3.270.606   |

## 18. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### 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.



**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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 dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, 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, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

**VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER**

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes fra erhvervelsestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Erhvervelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over virksomheden. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelses- henholdsvis afviklingstidspunktet. Afståelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden overgår til tredjemand.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

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

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes i koncernregnskabet under immaterielle anlægsaktiver og i modervirksomhedens balance under kapitalandele i dattervirksomheder. Goodwill afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til 5 - 15 år under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til. Goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**RESULTATOPGØRELSE****Bruttoresultat**

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

**Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter vedrørende salg af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

|   | Brugstid,<br>år | Rest-<br>værdi<br>DKK |
|---|-----------------|-----------------------|
| Færdiggjorte udviklingsprojekter        | 3               | 0                     |
| Erhvervede rettigheder                  | 3               | 0                     |
| Goodwill                                | 5 - 15          | 0                     |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3 - 5           | 0                     |

Goodwill afskrives over 5 - 15 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholds- mæssigt.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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.

**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Færdiggjorte udviklingsprojekter*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Udviklingsprojekter måles efterfølgende i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -*Erhvervede rettigheder*

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Goodwill*

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver*

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Materielle anlægsaktiver under udførelse*

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

*Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

I koncernens balance indregnes og måles associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt forholdsmæssige interne gevinster og tab.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes kun en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Regnskabspraksis for erhvervelse af nye virksomheder fremgår af afsnittet "Virksomhedssammenslutninger". Afsnittet omfatter erhvervelser af dattervirksomheder og bestående virksomheder (aktiviteter), hvor der opnås kontrol over en anden virksomhed. Regnskabspraksis for erhvervelser af kapitalandele i associerede virksomheder følger principperne for virksomhedssammenslutninger, jf. beskrivelsen i afsnittet "Virksomhedssammenslutninger".

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

**Tilgodehavender**

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

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.



**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Egenkapital**

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, reableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne udgår af virksomhedens drift, og det resterende beløb overføres til overført resultat. I overensstemmelse med lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015 foretages indregning i reserven først med virkning for udviklingsomkostninger, der indregnes første gang i balancen fra og med 01.01.16.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

**18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Gældsforpligtelser**

Deposita, der er indregnet under forpligtelser, omfatter indbetalte deposita fra lejere vedrørende selskabets lejemål.

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

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.