



HEF A.m.b.a. - 92. regnskabsår

# ÅRSRAPPORT 2013

**MOMENTUM** EFFEKTIVITET, KVALITET OG TRIVSEL

Ledelsesberetning 6

#### FORRETNINGSOMRÅDER

HEF A.m.b.a.	10
Energi Nord A/S	10
HEF Net A/S	18
HEF Fibernet A/S	22
HEF EnergiTeknik A/S	24
Aalborg City Forsyning A/S	27
DVI A/S	27
Energi Danmark A/S	28
Wao! A/S	30
Nianet A/S	30
Bredbånd Nord A/S	31

#### ÅRSRAPPORT

Selskabsoplysninger	34
Koncernoversigt	35
Ledelsespåtegning	36
Revisionspåtegning	37
Hoved- og nøgletal	40
Regnskabsberetning	41
Anvendt regnskabspraksis	44
Resultatopgørelse for 2013	53
Balance pr. 31.12.2013	54
Pengestrømsopgørelse	57
Noter	58
Repræsentantskab	68

HEF A.m.b.a. - 92. regnskabsår

# ÅRSRAPPORT 2013

MOMENTUM EFFEKTIVITET, KVALITET OG TRIVSEL

MOMENTUM:

# EFFEKTIVITET, KVALITET OG TRIVSEL

DE SENESTE 26 ÅR har administrerende direktør Jan Ravn stået i spidsen for HEF-koncernen. I år rejser Jan Ravn sig fra direktørstolen til fordel for pensionistlivet.

Under Jan Ravns ledelse har HEF gennemgået en omfattende udviklings- og fornyelsesproces med fokus på at give kunder og andels-havere god service, de bedste produkter og høj forsyningsikkerhed. For at fremme effektivitet, kvalitet og trivsel har samspillet mellem ledelse, medarbejdere, processer og produkter høj prioritet. Et optimalt samspil mellem disse faktorer styrker HEF-koncernens muligheder for at gøre en forskel og distancere sig fra konkurrenterne.

Derfor vil der til stadighed være fokus på øget effektivitet og værdiskabelse gennem koncernens processer, produkter og medarbejdere.

Det bidrager også til at forbedre kvaliteten i medarbejdernes arbejde og dermed i det produkt, der leveres til HEFs kunder og samarbejdspartnere. Gennem trivsel skabes nærhed til kunder, og gennem nærhed skabes loyalitet. Det skaber momentum i HEF-koncernen.

#### Menneskene bag

I dette årsregnskab bringer vi en række portrætter af helt almindelige HEF-medarbejdere. HEF er nemlig ingenting uden dygtige medarbejdere, der hver dag passer deres arbejde og yder deres bedste. Hvert portræt er en lille historie om en af disse medarbejdere. Kun med deres indsats kan HEF levere en sikker elforsyning og skabe det momentum, der gør, at vores kunder altid møder en professionel og imødekommende virksomhed.

#### JAN RAVN ADMINISTRERENDE DIREKTØR

Jan er HEFs ansigt. Når han ikke passer sit skrivebord og sin indbakke, står Jan for den daglige ledelse og for kontakt til branchen, til politikerne og til forbrugerne. Det er også Jan, der varetager HEFs interesser i forskellige eksterne betyrelser. Jan bruger en del tid på sine islandske heste og på sit fritidslandbrug.

# LEDELSESBERETNING

MED EN SAMLET OMSÆTNING PÅ 1.541 MIO. KR. OG ET RESULTAT PÅ 40 MIO. KR. BLEV 2013 ET TILFREDSSTILLEND E ÅR FOR HEF-KONCERNEN. ÅRET BLEV PRÆGET AF STORE INVESTERINGER I FIBERNET OG ELFORSYNINGSANLÆG.

## Elnet

De løbende effektiviseringsbestrebelse r afspejler sig i, at der bliver kabellagt mere 20 kV-ledningsnet pr. investeringskrone end tidligere, samtidig med at udgiften til drift og vedligeholdelse af elnettet er blevet kraftigt reduceret i takt med, at synergierne ved købet af elforsyningen i det centrale Aalborg er blevet høstet. Den gunstige udvikling har betydet, at nettaksterne blev nedsat med 2,48 øre pr. kWh pr. 1. januar 2014.

Af historiske årsager ejede NV Net A/S et antal 60 kV-samleskinner og brydere i selskabets 150 kV-stationer. Inden 150 kV-transmissionsnettet i 2012 blev solgt til Energinet.dk, blev disse anlæg overført til NV Net 60 kV A/S. I 2013 blev anlæggene overdraget til de stedlige netselskaber, hvorefter selskabet blev opløst.

Beslutningen om at sætte fjernaflæste elmålere op i den del af forsyningsområdet, der kom til ved overtagelsen af Aalborg Kommunes Elforsyning, har afventet, at udgiften kan indregnes i den indtægtsramme, som Energitilsynet tildeler hvert enkelt netselskab. Det er der nu indgået en politisk aftale om. Samtidig er det vedtaget, at samtlige elforbrugere skal have fjernaflæste elmålere senest i 2020.

## Elhandel

Pr. 1. marts 2013 overgik udvekslingen af kunde- og måledata mellem netselskaberne og aktørerne på elmarkedet til den centrale Datahub, der drives af det statslige transmissionsselskab Energinet.dk. Overførslen og kvalitetssikringen af de enorme datamængder til det centrale datalager har voldt store problemer – både hos Energinet.dk og hos elselskaberne.

For at fremme elmarkedet er næste skridt, at ansvaret for opkrævningen af afgifterne til Staten samt betalingen for transport gennem elnettet skal flyttes fra det stedlige netselskab til elhandelsselskaberne. Derved slipper kunden for at få to elregninger, hvis kunden skifter elleverandør.

Planen var, at ændringen (Engrosmodellen) skulle ske pr. 1. oktober 2014, men i lyset af de store problemer, der har været med Datahub'en, har ministeren udskudt omlægningen til 1. oktober 2015. Dermed bliver der mere tid til at fastlægge detaljerne samt foretage og afprøve de nødvendige tilpasninger af it-systemerne i elsektoren.

Sideløbende med disse ændringer er forsyningspligten – altså pligten til at forsyne de el-kunder, der ikke af egen drift vælger sig en elleverandør, blevet udliciteret. Det sker i takt med, at de eksisterende bevillinger løber ud. Planen er, at forsyningspligten skal erstattes af en leveringspligt. Det skal ske pr. 1. oktober 2015, når den næste ændring af markedsmodellen træder i kraft.

## Fibernet

Sammenlægningen med Bredbånd Nord pr. 1. januar 2013 er forløbet planmæssigt. Salg, kundebetjening, afregning og driften af fibernetene hos Nord Energi, Nyfors og HEF er nu samlet i Brønderslev.

Syd Energis køb af STOfA har skabt fremdrift i den videre konsolideringsproces med overvejelser om et landsdækkende driftsselskab og et fælles selskab, hvorigennem leverandører af indholdstjenester kan få adgang til samtlige elselskabsejede fibernet på én gang.

Interessen for at blive tilsluttet fibernet har været kraftigt stigende i hele 2013, hvor der med en tilvækst på ca. 5.000 nye kunder skete en fordobling af antallet af aktive kunder på ét år. Den positive udvikling fortsætter i 2014, hvor det for første gang kan blive kapaciteten til planlægning, projektering og udførelse, der sætter grænsen for, hvor mange nye kunder der kan få fiber.

Det driftsmæssige resultat er fortsat utilfredsstillende som følge af forholdsmæssigt høje driftsomkostninger og et kundeunderlag, som stadig er under opbygning, men med udsigt til yderligere konsolidering og deraf følgende besparelser på driften samt kraftigt stigende kundetilgang forventes mærkbare resultatforbedringer i de kommende år.

## Koncernen

De seneste års indsats med procesoptimering på tværs af selskaberne i koncernen er blevet fulgt op med løbende organisationsændringer og -tilpasninger. Processen vil fortsætte i de kommende år, så selskabernes konkurrenceevne forbedres løbende.

På de ydre linjer har HEF i mange år arbejdet aktivt for at få samlet den nordjyske elforsyning i ét forbrugerejet selskab. Det vil bane vejen for betydelige besparelser, styrke det faglige miljø og skabe større sikkerhed for, at der også på længere sigt vil være et elselskab med hjemsted i Nordjylland, der kan bidrage mærkbart til områdets fortsatte vækst og udvikling.

I andre dele af landet er der opstået relativt store, regionale elselskaber, men viljen til at tage større skridt i den retning har endnu ikke været til stede i det nordjyske.

## Politik for samfundsansvar (CSR)

Selskabet har ikke indført politik for samfundsansvar, herunder politik for at respektere menneskerettigheder eller politik for at reducere klimapåvirkningen.

## Redegørelse for mangfoldighed i ledelsen

Koncernen har i henhold til Årsregnskabsloven § 99b forholdt sig til opstilling af måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i det øverste ledelsesorgan. Mål og politik herfor kan ses på koncernens hjemmeside, [www.hef.dk/mangfoldighed/mangfoldighed-2013](http://www.hef.dk/mangfoldighed/mangfoldighed-2013).

## Forventet udvikling

Det forventes, at konsolideringsprocessen inden for sektoren vil fortsætte, da der er betydelige stordriftsfordele at hente. Det ude fra kommende pres er imidlertid ikke lige stort på alle områder, og sektoren er generelt velkonsolideret.

I de nærmeste år forventes der især at ske sammenlægninger inden for drift af fibernetene. Fibernetene vil blive åbnet for flere indholdsleverandører i løbet af nogle år, hvilket vil gøre fibernettet endnu mere attraktivt for kunderne. Kombinationen af konsolidering og voksende kundetilgang forventes at medføre en mærkbar forbedring af fibernetkets driftsresultater fremover.

Den kommende Engrosmodel vil skærpe konkurrencen på elmarkedet. Samtidig skærpes kravene til elhandelsselskabernes it-systemer m.v. Det vil alt andet lige betyde, at en lang række mindre elhandelsselskaber får svært ved at klare sig i konkurrencen. Derfor forventes fusioner og opkøb inden for elhandel i den kommende tid.

Den økonomiske regulering af netselskaberne er under revision. Der er nedsat et udvalg, som skal fremlægge forslag til en ny regulering. Resultatet af udvalgets arbejde forventes først at foreligge om et par år. I mellemtiden videreføres den gældende regulering. Det betyder bl.a., at HEF Net bliver straffet økonomisk, hvis 20 kV-kabellægningen videreføres med samme hastighed som hidtil.

**Interessen for at blive tilsluttet fibernet har været kraftigt stigende i hele 2013, hvor der med en tilvækst på ca. 5.000 nye kunder skete en fordobling af antallet af aktive kunder på ét år.**



**PER SØNDERGAARD  
PROJEKTLEDER**

Per sidder i driftcentralen og overvåger, at alle HEFs kunder har strøm hele året rundt. Per er også en af dem, der er med til at styre til- og afkoblingerne, når der foretages kabelarbejde. Når Per ikke holder øje med de mere end 3000 transformestationer, sejler han kapsejls med sin søn.

# HEF A.M.B.A.

## Tilfredsstillende afkast i året

### Formueforvaltning

Årets første måneder bød på meget solide afkast af værdipapirbeholdningen. Den positive stemning stoppede dog brat i slutningen af maj, da en korrektion af de pæne stigninger gennem 2012 og 2013 resulterede i markante kursfald i aktiemarkedet og inden for højrenteobligationer. Bevægelserne i markedet gjorde, at porteføljen blev justeret, så risikoen i den samlede portefølje blev mindre.

Henover efteråret vendte den positive stemning tilbage i markedet, hvilket gjorde, at det ved årets udgang kunne opgøres et tilfredsstillende afkast. Afkastet kan primært tilskrives et godt aktieår.

Ved indgangen til 2013 var kursværdien af værdipapirbeholdningen på 567 mio. kr. Årets samlede afkast blev på 20 mio. kr. svarende til en stigning på 3,5 %. Ultimo året kunne værdipapirbeholdningen således opgøres til 587 mio. kr.

Den overvejende del af porteføljen er fortsat baseret på obligationer med begrænset risiko. I takt med at afkastpotentialet ændrer sig mellem de forskellige aktivklasser, tilpasses porteføljen i overensstemmelse hermed. Den overordnede investeringsstrategi er uændret i forhold til tidligere år.

Der er indgået formueforvaltningsaftaler med virksomhedens primære bankforbindelser.

### Finansiering

Der er i året ikke foretaget væsentlige ændringer i koncernens samlede finansieringsløsning. Koncernens samlede netto-rentebærende gæld var primo året opgjort til 206 mio. kr. og kunne ved årets udgang opgøres til 237 mio. kr. Stigningen i gælden kan primært tilskrives årets store investeringer i fibernet.

## Der er indgået formueforvaltningsaftaler med virksomhedens primære bankforbindelser.

# ENERGI NORD A/S

## Historisk lave priser

ENERGI NORD KOMMER UD AF 2013 med endnu et flot resultat. Årets resultat blev 44 mio. kr. Gennem hele året har organisationen brugt ressourcer på at optimere processer for at skabe bedst mulig værdi for kunderne og for organisationen.

### Salg af el og gas

Priserne på el fortsatte deres fald gennem 2013 og sluttede året på et historisk lavt niveau. Der er fortsat en beskedent efterspørgsel efter strøm, sammenholdt med at mange af de faktorer, der er bestemmende for elprisen, har påvirket prisen i nedadgående retning.

På privatkundemarkedet skærpes konkurrencen fortsat, bl.a. med flere nye aktører på markedet. Energi Nord har stort set bevaret markedsandelen i 2013, men har oplevet et fald i solgte kWh. En

væsentlig årsag er, at mange private nu selv er elleverandører via egne solcelleanlæg. Efter det store solcelleboom er 2013 det første år, hvor de mange solcelleanlæg har været i drift i et helt år.

I erhvervssegmentet har Energi Nord fastholdt sin stærke position på markedet og har øget salget af kWh. Det historisk lave prisniveau har fået

mange erhvervs kunder til at konvertere deres SpotPris-aftaler til længere varende FastPris-aftaler. Energi Nord har derfor indgået aftaler om levering af el til FastPris flere år frem i tiden.

Priserne på naturgas har gennem året været meget stabile – med mindre udsving. Energi Nord har fastholdt sin position på markedet på trods af øget priskonkurrence.

### Vindmøllen i Lyngdrup

Energi Nords 2,3 MW Siemens vindmølle har produceret ca. 6 mio. kWh, hvilket er et mindre fald i forhold til foregående år. Faldet skyldes udelukkende, at der i 2013 har været mindre vind end tidligere år. Vindmøllen er fortsat en god investering. Energi Nord sælger strømmen fra vindmøllen til erhvervs kunder, der efterspørger miljøvenligt strøm, som de bl.a. bruger i deres markedsføring.

### Udbud af forsyningspligt

Der var i foråret licitation over leverancen af forsyningspligtig el i Energi Nords område. Energi Nord vandt ikke licitationen, og de kunder, der fx i forbindelse med flytning ikke aktivt vælger en elaftale med Energi Nord, bliver nu automatisk kunde hos det selskab, der vandt licitationen.

Senere på året vandt Energi Nord licitationen over forsyningspligten i Frederikshavn, Sæby og Læsø.

### ForeningsEl

Produktet ForeningsEl har til formål at yde økonomisk støtte til lokale foreninger og landsdækkende organisationer. I 2013 fik de langt over 600 tilmeldte foreninger/organisationer tilsammen udbetalt over 2 millioner kroner fra Energi Nord. Absolut topscorer blev Børnecancerfonden, som alene modtog et beløb på over 600.000 kr. Beløbet vil bl.a. blive brugt til forskningsprojekter.

## Siden 2010 har Energi Nord via Lys i Afrika-projektet sendt solcellelamper til landbefolkningen i Uganda.

### Lys i Afrika

Siden 2010 har Energi Nord via Lys i Afrika-projektet sendt solcellelamper til landbefolkningen i Uganda. Et land hvor over 80 % af befolkningen ikke har adgang til elektricitet. Indtil nu er der sendt godt 24.000 solcellelamper til Uganda.

En analyse udarbejdet blandt ugandiske familier i juli/august 2013 viser, at solcellelamperne er forbundet med en meget stor økonomisk og sikkerhedsmæssig gevinst. Analysen viser bl.a., at ca. 50 % af de adspurgte familier ikke længere bruger brandfarlige og sundhedsskadelige petroleumslamper til oplysning af hjemmet.

Analysen påviser ligeledes en stor positiv miljøpåvirkning. Ud fra en gennemsnitsbetragtning viser tallene, at de 24.000 distribuerede solcellelamper reducerer den årlige CO<sub>2</sub>-udledning med ca. 3.200 tons CO<sub>2</sub>.

Ovennævnte positive påvirkninger for både mennesker og miljø er årsag til, at Det Økologiske Råd i efteråret 2013 godkendte Energi Nords el-produkt, Lys i Afrika-Strøm, som klimaprodukt i kategori B (næstbedste kategori). Produktet fremgår af Rådets positivliste på [www.grøntelvalg.dk](http://www.grøntelvalg.dk).

# 3.200

TONS REDUCERES DEN ÅRLIGE UDLEDNING AF CO<sub>2</sub> MED VED HJÆLP AF DE 24.000 DISTRIBUTUEDE SOLCELLELAMPER

### Tjek dit elforbrug på mobilen

I 2013 introducerede Energi Nord en mobil webside. Her kan kunderne følge deres elforbrug, sammenligne forbruget med gennemsnittet samt købe virksomhedens kommercielle produkter.

Mobilsiden er et led i virksomhedens strategiske målsætning om, at kunderne skal have mulighed for at betjene sig selv på en let og overskuelig måde alle døgnet 24 timer.

Mobilsiden er kommet godt fra start og har allerede nu oversteget forventningerne til antal besøgende.

### Flot resultat for energisparemålet

Energi Nord realiserede på flot vis energisparemålet for HEF, Nord Energi og Kongerslev Elforsyning.

Det samlede sparemål i 2013 for selskaberne var på 84,8 GWh. Energi Nord realiserede 90,6 GWh. De overskydende besparelser overføres til 2014.

Besparelserne er opnået via:

- Rådgivernes direkte kontakt til privatkunderne – Det drejer sig om bl.a. projekter omkring efterisolering, udskiftning af vinduer, solceller og varmepumper.
- Rådgivernes direkte kontakt til erhvervs kunder - Optimering af køleanlæg med udskiftning af kølekompresor, renovering af belysning, renovering af ventilationsanlæg, udskiftning af oliekedler, optimering af varme i stalde og etablering af nyt energieffektivt produktionsanlæg.
- Realiserede projekter hos privatkunder via 3. parts aktør - Der er indgået et stort antal samarbejdsaftaler med håndværkere i Jylland (VVS, isolatør, elektriker), grossister samt rådgivende ingeniører. De fleste besparelser kommer fra efterisoleringsopgaver og kedeludskiftninger.
- Realiserede projekter hos erhvervs kunder via 3. parts aktør - Der er indgået samarbejdsaftaler med producenter og forhandlere af energieffektive produkter til erhvervs virksomheder. De fleste besparelser kommer fra kedeludskiftninger, renovering af belysningsanlæg og teknisk isolering.

I 2013 besluttede Energi Nord at fokusere aktivt på energirådgivningen. For eksempel har Energi Nords energirådgivning i samarbejde med bl.a. Aalborg Universitet og DVI energi (Dansk Varmepumpe Industri) fået godkendt et udviklingsprojekt under den europæiske fond EUDP. Formålet er at udvikle et solcelledrevet køleanlæg. Løsningen udvikles til eksisterende ventilationsanlæg i bygningerne og vil være designet til at køre ø-drift for at undgå de dyre energipriser ved komfortkøling. Der skal i 2014-2015 etableres og testes et demonstrationsanlæg hos Nordjyske Medier.

#### DataHub med problemer

Den store og altoverskyggende opgave for Energi Nords medarbejdere i Afregning har været idriftsættelsen af DataHub'en, som Energinet.dk satte i drift den 1. marts 2013.

Op til idriftsættelsen blev der internt i organisationen foretaget mange tests af egne processer. Desuden foretog vi en detaljeret kvalitetssikring af vores kundedata.

Idriftsættelsen af DataHub'en betød markante ændringer i rollefordeling og rettigheder for alle markedsaktørerne. Det har resulteret i implementering af radikale omlægninger af de markedsrelaterede processer, og denne proces har for hele branchen været særdeles problematisk. Ændringen betyder, at elhandelselskaberne har overtaget en markant større del af ansvaret i forbindelse med den daglige håndtering af kunder.

I løbet af 4. kvartal var de største fejl elimineret, og vi oplever nu et tåleligt – men ikke problemfrit – driftsmiljø hos DataHub'en. Der er nu igangsat en større opgave med at få stam- og afregningsdata konsolideret i DataHub.

På gasmarkedet blev der i oktober indført ændret markedskommunikation. Ændringen har haft samme formål som indførelsen af DataHub, nemlig, at flytte ansvaret fra distributionsselskaberne til de kommercielle aktører.

I samarbejde med Energi Danmark har Energi Nord idriftsat en integrationsløsning, hvis primære formål er at etablere en optimal og korrekt afdækning af elsalget i detailmarkedet. Gevinsten har været sikrere og mere rationelle arbejdsgange, samtidig med at der nu kan foretages en målrettet risikostyring.

Mængden af inkasso- og lukkebesøg har været uændret i forhold til niveauet i det foregående år.

#### Næste skridt er Engrosmodellen

På trods af at Engrosmodellen er udskudt med et år med ikrafttrædelse pr. 1. oktober 2015, arbejder Energi Nord fortsat målrettet med de markante ændringer og udfordringer, det vil give. Et arbejde der skal udmønte sig i, at Energi Nord står bedst mulig rustet til de nye udfordringer og muligheder, som Engrosmodellen giver.

#### Danmarks bedste kundeservice

I 2013 vandt Energi Nords kundeservice prisen som Danmarks bedste kundeservice på telefon. Prisen uddeles af Dansk Industri, og vi er naturligvis stolte over, at vores indsats har resulteret i denne anerkendelse. Vi deltager selvfølgelig i kampen om titlen i 2014.

#### MISSION

At levere værdiskabende og nærværende energiløsninger, der gavner dig, din virksomhed og ikke mindst dit miljø.

#### FORRETNINGSKONCEPT

- Salg af el og naturgas.
- Kundebetjening og afregning.
- Energirådgivning.
- Salg af andre produkter og ydelser.

## I 2013 vandt Energi Nords kundeservice prisen som Danmarks bedste kundeservice på telefon.

#### 3 ÅRS HOVEDTAL OG NØGLETAL

	2013	2012	2011
<b>Hovedtal t.kr.</b>			
Nettoomsætning	534.596	543.602	580.205
Bruttoresultat	58.552	54.505	56.938
Driftsresultat	24.560	24.801	29.102
Resultat af finansielle poster	26.169	22.746	20.093
Årets resultat	44.457	41.170	41.435
Samlede aktiver	457.796	472.135	422.814
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	0	637
Egenkapital	176.543	175.594	244.424

Nøgletal	Enhed		
Bruttomargin	%	11,0	10,0 9,8
Nettomargin	%	8,3	7,6 7,1
Egenkapitalens forrentning	%	25,2	19,6 18,2
Soliditetsgrad	%	38,6	37,2 57,8
Personale	Antal	76	65 63





**JØRGEN FALSIG LARSEN**  
**ELEKTRIKER**

Jørgen kender Aalborg og Nørresundby ud og ind. Siden 1996 har det været ham, der er kørt ud for at "fixe tingene", når der har været netbrud på forsyningen. Jørgen har tidligere været frivillig til Karnevallet, så der kunne blive tjent en skilling til hans tre børns FDF-afdeling.



**Kabellægningen af 20 kV-luftledningerne fortsatte i 2013.**

**I både HEF Net og HEF EnergiTeknik har der året igennem været arbejdet med effektivisering og optimering af arbejdsgange, hvilket har resulteret i lavere priser per kablet kilometer.**

**I 2013 blev der kablet i alt 193 km 20 kV-luftledning for det samme, som det kostede at kable 118 km i 2012. Ultimo 2013 mangler der at blive kablet 532 km 20 kV-luftledning. En stor del af dette luftledningsnet blev etableret i 1980'erne eller senere og er derfor i relativ god stand.**

# HEF NET A/S

Mange nyttilslutninger

I 2013 VAR DER STOR VÆKST i antallet af nyttilslutninger inden for alle kategorier – privatboliger, landbrug og gartneri, industri, handel og service samt decentral produktion. Sammenlignet med 2012 var der tale om en samlet stigning i antallet af nyttilslutninger på 8 %, hvilket er en klar indikation af, at der er ved at komme gang i hjulene i Himmerland og Aalborg efter nogle år med lav aktivitet. Indtægterne gennem investeringsbidrag i forbindelse med nyttilslutningerne har bidraget pænt til årets positive resultat.

**HEF Nets leveringsstatistik for 2013 blev forbedret i forhold til 2012. Leveringssikkerheden måles i afbrydelsestiden pr. 1000 kunder. Den faldt fra 1333 minutter i 2012 til 788 minutter i 2013. Det svarer til, at hver kunde i gennemsnit har været afbrudt i mindre end 1 minut i hele 2013.**

## 20 kV-kabellægning

Kabellægningen af 20 kV-luftledningerne fortsatte i 2013. I både HEF Net og HEF EnergiTeknik har der året igennem været arbejdet med effektivisering og optimering af arbejdsgange, hvilket har resulteret i lavere priser per kabellagt kilometer. I 2013 blev der kabellagt i alt 193 km 20 kV-luftledning for det samme, som det kostede at kabellægge 118 km i 2012. Ultimo 2013 mangler der at blive kabellagt 532 km 20 kV-luftledning. En stor del af det dette luftledningsnet blev etableret i 1980'erne eller senere og er derfor i relativ god stand.

Da stormen Bodil hærgede i Himmerland og Aalborg den 5. december 2013 klarede 20 kV-luftledningsnettet sig godt. Stormen tog til sidst på aftenen, og selv om der var en del træer, som væltede ind i luftledningerne, var skaderne begrænsede. Alle kunder havde strøm igen kl. 7 om morgenen. Både HEF Nets driftsvagt og de montørhold fra HEF EnergiTeknik, der udbedrede skaderne i løbet af natten, ydede en stor indsats og sikrede, at Himmerland og Aalborg slap gennem stormen med få strømafbud.

## Leveringsstatistik

HEF Nets leveringsstatistik for 2013 blev forbedret i forhold til 2012. Leveringssikkerheden måles i afbrydelsestiden pr. 1000 kunder. Den faldt fra 1333 minutter i 2012 til 788 minutter i 2013. Det svarer til, at hver kunde i gennemsnit har været afbrudt i mindre end 1 minut i hele 2013.

## Branden på 150/60/20 kV-station Tinghøj

Torsdag den 24. oktober udbrød der brand på station Tinghøj. Branden opstod i en 60 kV-gennemføring i linjefeltet mod station Ferslev, og branden bredte sig herfra til taget. Stationen i Tinghøj er fra 1979 og er en 150/60/20 kV-transformatorstation. Der er separate bygninger for hhv. 20 kV og 60 kV. Hvorimod 150 kV-delen er uden-dørs. Den ene del af 60 kV-bygningen blev totalskadet i forbindelse med branden, og ca. 85 m<sup>2</sup> af det flade tag på bygningen udbrændte. Da bygningen er delt af en brandvæg, blev branden begrænset til den ene del af 60 kV-bygningen. Al teknisk udstyr i den ene del af 60 kV-bygningen blev totalskadet. Der er igangsat projektering af en ny 60kV-bygning, og der er lavet en midlertidig løsning for at genetablere 60 kV-ringforbindelsen på stationen.

## Arbejdsulykke på 150/60 kV-station Skansen

Tirsdag den 3. september skete der en alvorlig arbejdsulykke på station Skansen i Nørresundby. I forbindelse med et planlagt arbejde på 60 kV-anlægget kom en montør i kontakt med spændingsførende anlæg og blev alvorligt forbrændt. HEF Net har gjort alt for at en lignende ulykke kan undgås i fremtiden.

## Net-Sam SCADA og SMART Grid

SMART Grid eller det intelligente elnet, som det hedder på dansk, er et bud på løsningen af de udfordringer, som elnettet bliver konfronteret med, når en stærkt svingende decentral og lokal elproduktion fra solceller og vindmøller skal afbalanceres med et stigende elforbrug til elpatroner, varmepumper og opladning af elbiler.

Til at kunne håndtere denne fremtidige opgave stiftede HEF Net sammen med 12 andre netselskaber i Jylland i 2012 selskabet Net-Sam SCADA A/S. Selskabet har til formål at indkøbe, implementere og drive et nyt centralt fjernkontrollsystem for ejerkredsen. Systemet, som er købt af det tyske PSI AG, bliver efter tur implementeret hos ejerselskaberne, og planen er, at det primo 2014 skal implementeres hos Syd Energi og i første halvår 2015 hos HEF Net.

## Opløsning af NV Net 60 kV A/S

Selskabet NV Net 60 kV A/S, som i 2012 blev oprettet med det formål at eje 60 kV-komponenterne fra det tidligere NV Net A/S, blev opløst ultimo 2013. Aktiverne i selskabet er nu fordelt til ejerkredsen, heriblandt HEF Net. HEF Net ejer herefter alle 60 kV-komponenter og dermed det komplette 60 kV-net inden for eget forsyningsområde.

## I foråret 2013 igangsatte HEF Net et uddannelsesprogram for medarbejderne.

## Kompetenceudvikling

I foråret 2013 igangsatte HEF Net et uddannelsesprogram for medarbejderne. Øgede krav til økonomisk effektivitet for selskabet har gjort det nødvendigt at løfte kompetencerne inden for projektledelse og udvikle kompetencer inden for LEAN-procesforbedringer. For at sikre at uddannelserne har en høj kvalitet, blev disse gennemført på diplom-niveau. 18 medarbejdere, der arbejder med projektledelse, eller som på sigt skal arbejde med projektledelse, gennemførte uddannelsen. På LEAN-uddannelsen blev 8 uddannet som LEAN-procesledere. Uddannelserne har ført til et kompetenceløft af virksomheden og den investering, som nu er foretaget, kommer både medarbejdere og HEF Net til gode i de kommende år.

## MISSION

At forbrugerne i Himmerland har adgang til et veldimensioneret og driftssikkert elnet.

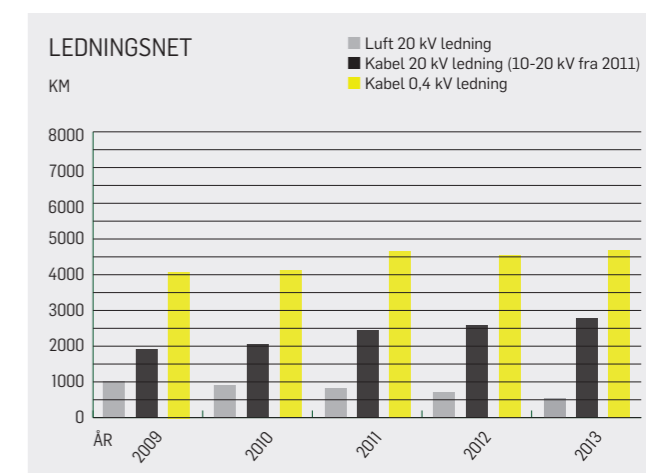
## FORRETNINGSKONCEPT

Planlægning og udbygning af elnettet.  
Overvågning, drift og vedligehold af elnettet.  
Energimåling.

## 3 ÅRS HOVEDTAL OG NØGLETAL

	2013	2012	2011
Hovedtal t.kr.			
Nettoomsætning	728.543	700.181	540.134
Bruttoresultat	207.793	185.889	139.433
Driftsresultat	94.727	71.853	19.312
Resultat af finansielle poster	-40.922	-13.247	-41.705
Årets resultat	50.186	49.633	-17.602
Samlede aktiver	2.470.028	2.496.592	2.546.968
Investeringer i materielle anlægsaktiver	121.332	86.377	992.416
Egenkapital	1.143.101	1.076.300	1.040.966

Nøgletal	Enhed			
Bruttomargin	%	28,5	26,5	25,8
Nettomargin	%	6,9	7,1	-3,3
Egenkapitalens forrentning	%	4,5	4,7	-1,6
Soliditetsgrad	%	46,3	43,1	40,9
Afsætning	GWh	1.648	1.660	1.684
Aftag	GWh	1.706	1.731	1.749
Antal installationer	Stk.	145.466	140.863	139.920
Personale	Antal	38	40	48
60 kV-ledningsnet	Km	336	336	336
20/10 kV ledningsnet	Km	3.285	3.302	3.274
0,4 kV-ledningsnet	Km	4.693	4.536	4.650
60/20 kV-stationer	Stk.	38	38	38
Installeret MVA	MVA	1.325	1.286	1.238
20/0,4 kV stationer	Stk.	3.042	3.054	3.031



ANTAL INSTALLATIONER I 2013



**SUSANNE W. PEDERSEN**  
**SEKRETÆR**

Susanne er ved at træne sin hest, så hun igen kan deltage i dressur på mellemniveau. Susanne er uddannet bibliotekar og sidder i sekretariatet, hvor hun er med til at sikre HEFs kvalitetsstandarder, bl.a. i håndteringen af posten, korrekturene, intranettet og den interne undervisning.

# HEF FIBERNET A/S

Stordriftsfordele og store investeringer

DA HEF FIBERNET INDTRÅDTE som medejer af Bredbånd Nord A/S pr. 1. januar 2013 overtog Bredbånd Nord A/S opgaverne med salg, kundebetjening og drift af fibernet. Formålet med sammenlægningen var at høste stordriftsfordele ved en bedre udnyttelse af ressourcerne – især inden for it og personale.

**Interessen for at blive tilsluttet fibernet har været kraftigt stigende i hele 2013.**

Tilbage i HEF Fibernet er planlægning, projektering og dokumentation samt ejerskabet til HEFs fibernet – opgaver, som ejerne af Bredbånd Nord A/S, Nyfors, Nord Energi og HEF, fortsat løser hver for sig.

Interessen for at blive tilsluttet fibernet har været kraftigt stigende i hele 2013. Antallet af aktive kunder er blevet fordoblet, og HEF Fibernet oplever en fortsat stigende interesse i både Aalborg og Himmerland.

## MISSION

At opbygge og drive et fiberoptisk netværk, der dækker Himmerland samt tilvejebringe tilbud om indholdsydelser, der er i front i udviklingen.

## FORRETNINGSKONCEPT

Salg af netværksforbindelser.  
Formidling og salg af indholdsydelser.

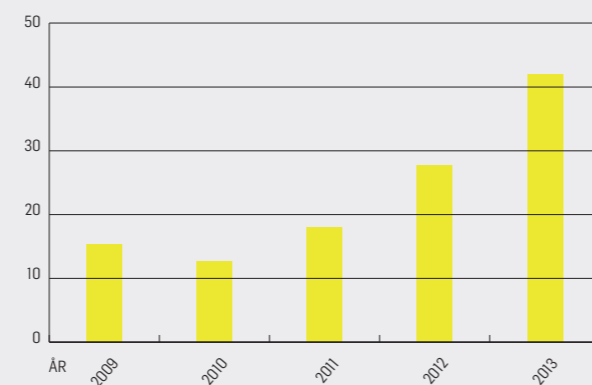
## 3 ÅRS HOVEDTAL OG NØGLETAL

	2013	2012	2011
<b>Hovedtal t.kr.</b>			
Nettoomsætning	40.240	27.548	17.666
Bruttoresultat	-19.233	-3.413	-6.158
Driftsresultat	-62.474	-54.475	-49.491
Resultat af finansielle poster	-8.569	-6.621	-4.391
Årets resultat	-56.037	-45.827	-40.412
Samlede aktiver	551.623	477.188	466.575
Investeringer i materielle anlægsaktiver	95.080	39.339	21.263
Egenkapital	138.915	194.952	240.780

<b>Nøgletal t.kr.</b>	<b>Enhed</b>			
Bruttomargin	%	-47,8	-12,4	-34,9
Nettomargin	%	-139,3	-166,4	-228,8
Egenkapitalens forrentning	%	-33,6	-21,0	-15,5
Soliditetsgrad	%	25,2	40,9	51,6
Personale	Antal	15	24	10

## ÅRETS OMSÆTNING

MIA. KR.



# HEF ENERGITEKNIK A/S

Et år med positiv udvikling

ÅRETS RESULTAT PÅ 3,1 MIO. KR. anses som tilfredsstillende. 2013 har driftsmæssigt været et mere stabilt år end tidligere, og det kan af-læses i udviklingen af de primære nøgletal. Internt i koncernen er der optimeret på gennemførelsen af anlægsprojekterne, således de gennemføres mere effektivt end tidligere. Omsætningen har været stødt stigende de seneste år, og i 2013 lå omsætningen på 202 mio. kr.

Bruttoavancen er i regnskabsåret 2013 steget igen i forhold til 2012. Der har gennem hele året været fokus på at trimme og optimere den daglige forretning. Der er i den forbindelse bl.a. sket udskiftninger af køretøjer og materiel. Desuden er der i 2013 – ligesom i 2012 – en del tungere køretøjer, der er blevet udskiftet med mindre lette køretøjer, der mere præcist modsvarer forretningens behov. Udnyttelsesgraderne af såvel mandskab som materiel er fortsat stigende i forhold til tidligere år, dels fordi efteruddannelsesbehovet har været mindre, og dels pga. en mere effektiv drift samt et mindre sygefravær.

For at imødekomme den voksende efterspørgsel efter fiberforbindelser, har HEF EnergiTeknik igen i år haft investeringer i værktøj og udstyr, for at udruste de montører, der er kommet til i årets løb.

## Fokus på et mindre varelager

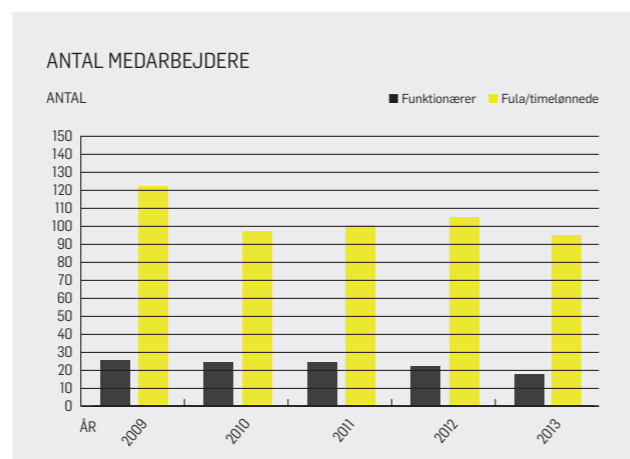
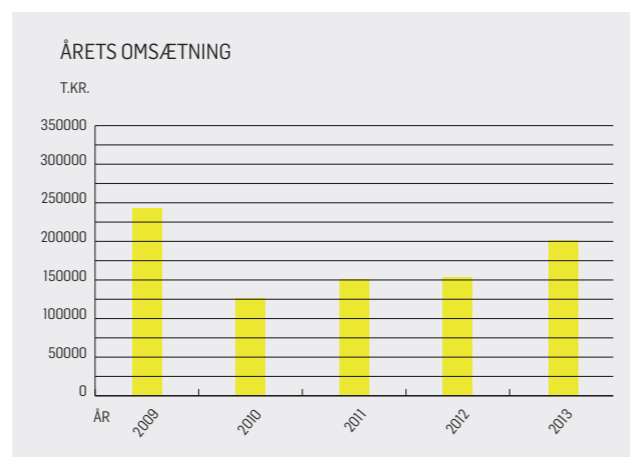
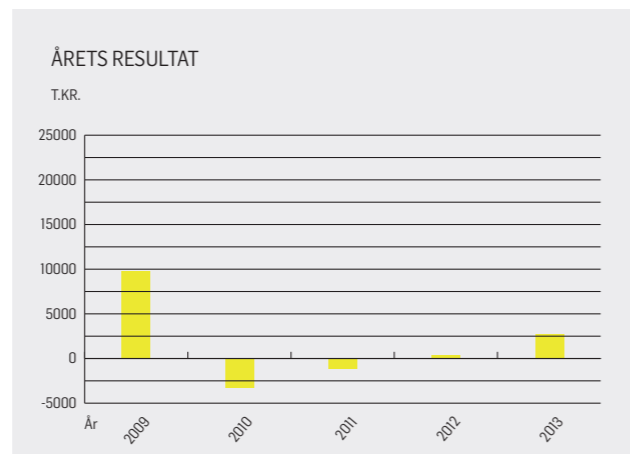
I 2013 har et af fokusområderne været at nedbringe koncernens varelager. Løsningen er, at koncernens leverandører i stedet lagerfører de varer, der er behov for, så indkøbet først sker, før varerne reelt skal bruges. Ændringen understøtter de tiltag, der gøres for at optimere gennemførelsen af koncernens anlægsprojekter. I 2013 er varelageret reduceret med ca. 20 % i forhold til 2012. Målet er en tilsvarende reduktion af varelageret i 2014.

## MISSION

At udføre holdbare, sikre og miljørigtige totalløsninger i høj kvalitet inden for nyanlæg, montage og vedligeholdelse af el-distributionsanlæg, øvrige udendørs elentrepriser og bredbånd baseret på fiber.

## FORRETNINGSKONCEPT

Nyanlæg og dokumentation af udendørs anlæg samt fiberoptisk netværk. Eftersyn, drift og vedligehold af udendørs el-anlæg samt fiberoptisk netværk.



## Salg til kunder uden for koncernen

Salget til kunder uden for koncernen nåede ikke helt det fastsatte mål for året, men det lykkes fortsat HEF EnergiTeknik at vinde betydelige projekter på det nationale transmissionsnet. Den eksterne kundekreds består af hovedsagelig af Energinet.dk, andre eldistributionsselskaber og forskellige danske og udenlandske leverandører af materialer til den danske el-forsyningsbranche. Ud over projekter for Energinet.dk vedrørende transmissionettet, har 2013 budt på mange forskellige spændende projekter, f.eks. test af højspændingskabler i Belgien, montage af et nyt fleksibelt højspændingskabel på Aalborg Portland til virksomhedens dybdegraver og montage af muffer på SK4-forbindelsen mellem Norge og Danmark.

I løbet af 2013 er montørernes kompetencer blevet kortlagt og dokumenteret. Den systematiske tilgang til vedligeholdelse og udvikling af montørernes kompetencer giver en række fordele. Den løbende efteruddannelse kan målrettes den enkelte medarbejders behov, så montørgruppens kompetencer modsvarer de krav, som de in- som eksterne kunder stiller. Samtidig letter det planlægningen af arbejdsopgaverne, at montørernes kvalifikationer er kortlagt og registreret.

I årets løb er der desuden gjort et andet vigtigt tiltag. Målet er at certificeret virksomhedens kvalitets- og sikkerhedssystem i 2014.

## 3 ÅRS HOVEDTAL OG NØGLETAL

	2013	2012	2011
<b>Hovedtal t.kr.</b>			
Nettoomsætning	202.248	154.114	150.736
Bruttoresultat	48.078	47.818	47.457
Driftsresultat	4.840	741	-1.370
Resultat af finansielle poster	-501	-213	-152
Årets resultat	3.081	394	-1.144
Samlede aktiver	69.627	89.043	97.139
Investeringer i materielle anlægsaktiver	4.971	4.757	5.019
Egenkapital	38.948	45.866	45.472

Nøgletal	Enhed	2013	2012	2011
Bruttomargin	%	23,8	31,0	31,5
Nettomargin	%	1,5	0,3	-0,8
Egenkapitalens forrentning	%	7,3	0,9	-2,5
Soliditetsgrad	%	55,9	51,5	46,8
Personale	Antal	117	126	120

**For at imødekomme den voksende efterspørgsel efter fiberforbindelser, har HEF EnergiTeknik igen i år haft investeringer i værktøj og udstyr for at udruste de montører, der er kommet til i årets løb.**



## AALBORG CITY FORSYNING A/S

AALBORG CITY FORSYNING (ACF) har indgået aftale med Energi Nord om kundebetjening og afregning m.v. Derfor kan selskabet drives uden ansatte.

ACF har bevilling til forsyning af forbrugerne i det centrale Aalborg og Nørresundby – altså den del, der blev overtaget ved købet af Aalborg Kommunes Elforsyning. Bevillingen løber til den 7. maj 2017.

Med overtagelsen fulgte en kontrakt med NEAS Energy på elleverancer og porteføljevaltning indtil udgangen af 2014. I slutningen af 2013 købte ACF sig fri af aftalen med virkning fra den 31. december 2013. Ændringen forventes at medføre væsentlig bedre driftsresultater fremover.

### Aalborg City Forsyning har indgået aftale med Energi Nord om kundebetjening og afregning m.v.

#### MISSION

At sikre kunderne de bedste energiløsninger.

#### FORRETNINGSKONCEPT

Salg af el.

#### 3 ÅRS HOVEDTAL & NØGLETAL

	2013	2012	2011
Hovedtal t.kr.			
Nettoomsætning	64.895	81.398	117.812
Bruttoresultat	194	4.689	1.374
Driftsresultat	194	4.689	1.254
Resultat af finansielle poster	268	366	556
Årets resultat	343	3.791	1.347
Samlede aktiver	30.330	27.641	58.973
Egenkapital	20.320	21.055	47.264
<b>Nøgletal</b>	<b>Enhed</b>		
Bruttomargin	%	0,3	5,8
Nettomargin	%	0,5	4,7
Egenkapitalens forrentning	%	1,7	11,1
Soliditetsgrad	%	67,0	76,2
		80,1	

## DVI ENERGI A/S

EFTER ET BESKEDENT OVERSKUD i 2012, hvor interessen for varmepumper blev fortrængt af den voldsomme vækst i salget af solcelleanlæg, var der store forventninger til 2013.

Solcellemarkedet forsvandt, da afregnings- og tilskudsordningerne blev ændret. Afgiften på elvarme blev sat ned, og i begyndelsen af 2013 genindførtes håndværkerfradraget, der også omfattede installation af varmepumper. Endelig havde en af producenterne trukket sig ud af det danske marked. Derfor var der en forventning om, at varmepumpe markedet ville udvikle sig meget positivt i 2013.

DVI lagde ud med en meget offensiv salgs- og markedsføringskampagne inden for boligopvarmning, en udvidelse af forhandlernettet samt nye forhandleraftaler. Senere på året stod det imidlertid klart, at den forventede vækst i salget var udeblevet. Da flere af konkurrenterne havde opbygget lagre i forventning om et stigende salg, faldt priserne på varmepumper hen over sommeren.

Den negative udvikling medførte, at der efter sommerferien blev gennemført en kraftig tilpasning af DVI med store omkostningsreduktioner til følge, men effekten i de sidste måneder af 2013 var ikke nok til at rette tilstrækkelig meget op på årets resultat. Ved sammenligning med tidligere års resultater skal man være opmærksom på, at en del af underskuddet i 2013 skyldes et ændret princip for værdifastsættelse af færdigvarelageret samt at der er afholdt større udviklingsomkostninger end sidste år.

For 2014 forventes positiv konsolidering med uændret salg i forhold til 2013.

#### MISSION

Levering af energieffektive kvalitetsløsninger til rumopvarmning og industriel køling.

#### FORRETNINGSKONCEPT

Udvikling, produktion og salg af jordvarmeanlæg og andre anlæg til industriel køling og opvarmning.

#### 3 ÅRS HOVEDTAL

	2013	2012	2011
Hovedtal t.kr.			
Bruttoresultat	10.336	16.922	14.951
Driftsresultat	-9.140	926	738
Årets resultat	-7.898	468	154
Investeringer i materielle anlægsaktiver	880	523	478
Anlægsaktiver	4.699	5.594	6.017
Egenkapital	17.829	25.727	10.259
Balancesum	31.665	35.545	21.915
Personale	40	36	33
Ejerandel	78,57 %	71,43 %	50 %

Selskabets ledelse

Henning Pallesen

# ENERGI DANMARK A/S

Igen rekordhøj omsætning

MED ET OVERSKUD før skat på 177 mio. kr. og en samlet koncernomsætning på 10,2 mia. kr. blev 2013 endnu et særdeles tilfredsstillende år for Energi Danmark med rekordhøj omsætning og indtjening.

## Datterselskaberne i Norge, Sverige og Finland har leveret et stort bidrag til koncernens vækst og indtjening.

Datterselskaberne i Norge, Sverige og Finland har leveret et stort bidrag til koncernens vækst og indtjening. I planerne for de kommende år indgår etablering af datterselskaber i Tyskland og Polen. Dermed bliver Energi Danmark i stand til at servicere virksomheder med aktiviteter i flere nordeuropæiske lande med løsninger, der optimerer virksomhedernes indkøb af el og gas på tværs af landegrænserne.

Energi Danmark har anlagt erstatningssag mod DONG Energy A/S sammen med 1.100 andre virksomheder, som har lidt tab som følge af urimeligt høje elpriser til følge i perioden fra den 1. juli 2003 til den 31. december 2006. Status i sagen er, at Dong Energy har anmodet om syn og skøn vedrørende den økonomiske test, som Konkurrence-rådet anvendte til at fastslå, at DONG Energy havde opkrævet urime-ligt høje priser. De to økonomiprofessorer, der er udmeldt som skøns-mænd, har besvaret de første spørgsmål, men der er rejst en række supplerende spørgsmål, som endnu ikke er besvaret. Det forventes, at sagen er klar til berømmelse ultimo 2014. Selve erstatningssagen afventer udfaldet af sagen mod Konkurrenceankenævnet. Sø- og Handelsretten har derfor udsat erstatningssagen til forventeligt efteråret 2015.

Der er fortsat ikke noget i sagerne, der giver grund til at ændre for-ventningen om, at Sø- og Handelsretten vil stadfæste Konkurrence-myndighedernes afgørelse, der herefter vil være et stærkt udgangs-punkt for erstatningssagerne.

### HOVEDFORMÅL

Fysisk og finansiel handel med el.

### FORRETNINGSKONCEPT

Fysisk krafthandel.  
Finansiel krafthandel og valutaafdækning.  
Porteføljeforvaltning m.v.

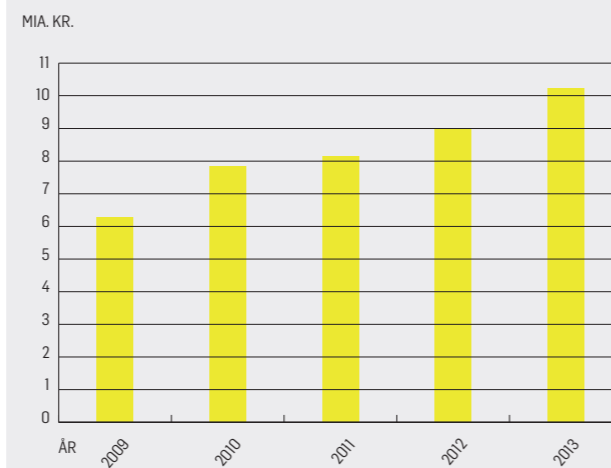
### 3 ÅRS HOVEDTAL & NØGLETAL

	2013	2012	2011
<b>Hovedtal t.kr.</b>			
Omsætning	10.239.434	8.982.546	8.555.525
Bruttoresultat	414.400	356.010	306.737
Resultat af ordinær primær drift	195.747	167.482	135.447
Resultat af finansielle poster	-18.410	-10.659	-4.335
Ordinært resultat før skat	177.337	156.823	131.112
Skat	-37.620	-36.818	-33.367
Årets resultat	139.717	120.005	97.745
Balancesum	3.219.644	2.660.750	2.182.239
Heraf til investering i anlægsaktiver	-4.088	-177.693	-55.052
Egenkapital	963.067	861.695	782.885

Nøgletal	Enhed	2013	2012	2011
Bruttomargin	%	4,1	4,0	3,6
Overskudsgrad (EBITA)	%	1,9	1,9	1,6
Egenkapitalandel (soliditet)	%	29,9	32,4	35,9
Egenkapitalforrentning før skat	%	19,4	19,1	17,4
Egenkapitalforrentning efter skat	%	15,3	14,6	13,0
Personale	Antal	133	119	106
Ejerandel	%	18,37	18,37	18,37

Selskabets ledelse Jørgen Holm Westergaard

### ÅRETS OMSÆTNING



### ED PECK KØKKENCHEF

Hver dag tilbereder Ed og hans team mad til 200 HEF-medarbejdere. Ed har ansvaret for køkkenet, han laver menuerne, han sørger for at alt bliver lavet fra bunden. Ed er uddannet kok, men blev oprindeligt hoteluddannet i Bruxelles. I sine unge dage boede Ed i Australien, hvor han dyrkede windsurfing, sejlede katamaran og koraldykkede.



# WAOO!

## Nye muligheder for samarbejde

WAOO! LEVERER INDHOLDSYDELSER i form af tv, film, internet og telefon til de fiberselskaber, der er ejet af elselskaber. Waoo! sørger for den landsdækkende markedsføring og har været stærkt medvirkende til, at befolkningen har fået øjnene op for fibernetets fortrin.

Levering af tv, med hvad dertil hører af muligheder for at se tidligere tv-udsendelser, film, tv-serier m.v. fra Netflix, HBO og andre tjenester efter eget ønske, er et globalt forretningsområde i konstant udvikling.

I global sammenhæng er det danske marked beskedent, og indholdsleverandørernes størrelse har stor betydning for, hvor gunstige aftaler de kan få med rettighedshaverne.

Efter købet af STOFA kan Syd Energi ikke længere være aktionær i Waoo!. Derfor er de resterende ejere i gang med at analysere de muligheder, der foreligger. Heri indgår som tidligere nævnt muligheden for at indlede samarbejde med én af de store udbydere i en overgangsperiode, indtil fibernetet bliver åbnet for flere konkurrerende udbydere, så alle, der har fibernet, frit kan vælge mellem f.eks. YouSee, STOFA, Viasat, Waoo! m.fl.

### MISSION

Reducering af omkostninger.

Nr. 1 på tv-indholdssiden.

### FORRETNINGSKONCEPT

Redefinering af produkt og forretning samt

skabe synergi i branchesamarbejdet.

### 3 ÅRS HOVEDTAL & NØGLETAL

	2013	2012	2011
<b>Hovedtal t.kr.</b>			
Nettoomsætning	451.360	379.892	399.119
Bruttoresultat	80.832	21.638	134.408
EBITDA	25.897	-43.742	77.023
Driftsresultat	-8.668	-124.021	-49.348
Resultat af finansielle poster	-3.296	-4.055	-16.828
Årets resultat	-11.964	-134.076	-56.176
Samlede aktiver	331.710	393.018	498.076
Investeringer i materielle anlægsaktiver	13.839	16.259	17.977
Egenkapital	69.293	81.257	142.534
Nettorentebærende gæld	-15.493	63.844	166.868
<b>Nøgletal</b>	<b>Enhed</b>		
Finansiel gearing			
	-0,2	0,8	1,2
Egenkapitalens forrentning	%		
	-15,9	-119,8	-46,8
Soliditetsgrad	%		
	20,9	20,7	28,6
Soliditetsgrad inkl. svarlig lånekapital	%		
	20,9	24,7	40,7
Ejerandel	%		
	2,32	2,32	2,32

Selskabets ledelse Jørgen Sørensen Stensgaard

# NIANET A/S

## Fiberbaserede højhastighedsforbindelser

SELSKABETS HOVEDAKTIVITETER består i at tilbyde fiberbaserede højhastigheds LAN-LAN-forbindelser, internet og andre tillægstjenester. Selskabet tilbyder derudover housing-tjenester fra egne datacentre samt etablering af fibernet for andre netoperatører. Selskabets services er et vigtigt supplement til de løsninger, som ejerkredsen – de lokale fibernet-selskaber – kan tilbyde.

Nianet har vundet en 4-årig rammeaftale med Staten om levering af internet og dataforbindelser til ministerier, forsvar, domstole, Folketinget m.fl. I Himmerland er der koblet 49 institutioner på aftalen.

## Nianet har vundet en 4-årig rammeaftale med Staten om levering af internet og dataforbindelser til ministerier, forsvar, domstole, Folketinget m.fl.

### HOVEDFORMÅL

Netværk, innovation og ansvar.

### FORRETNINGSKONCEPT

Professionelle datakommunikationsløsninger

baseret på fiber udelukkende til

offentlige og private virksomheder.

### 3 ÅRS HOVEDTAL

	2013	2012	2011
<b>Hovedtal t.kr.</b>			
Nettoomsætning	226.705	191.673	174.039
Bruttoresultat	103.859	97.620	85.674
EBITDA	6.112	7.756	8.957
Resultat af finansielle poster	-2.522	-4.115	-6.030
Årets resultat	1.776	2.603	1.062
Samlede aktiver	425.222	383.485	336.521
Egenkapital	252.631	183.498	180.077
Personale	93	87	75
Ejerandel	2,56 %	2,56 %	2,56 %
Selskabets ledelse	Rasmus Helmich		

# BREDBÅND NORD A/S

## De nordjyske fibernet er samlet

HEF FIBERNET INDTRÅDTE som medejer af Bredbånd Nord pr. 1. januar 2013.

Bredbånd Nord varetager salg, kundebetjening, afregning og drift af fibernet hos de tre ejere: Nyfors, Nord Energi og HEF. De medarbejdere ved HEF Fibernet, der var beskæftiget med ovennævnte opgaver, blev overført til Bredbånd Nord. Selskabet drives som et non-profit selskab, idet omsætningen med kunderne i respektive ejeres områder tilfalder ejerselskaberne, der til gengæld bærer en nærmere aftalt andel af Bredbånd Nord udgifter.

I løbet af 2013 er HEFs fibernet blevet integreret med de to nordnordjyske fibernet, og der er arbejdet med at harmonisere snitflader og processer mellem Bredbånd Nord og de tre ejeres planlægnings- og projekteringsfunktioner. Der er i den forbindelse gjort en stor indsats for at optimere processen fra kunden skriver under på en aftale om fibernet, til kunden er i drift med de tjenester, kunden har bestilt. Det er en kompliceret proces og et væsentlig mere kompliceret produkt end el, så det er et område, der vil blive udviklet på løbende for at effektivisere processen og give kunden den bedst mulige oplevelse.

Sammenlægningen med Bredbånd Nord er sandsynligvis kun et skridt på vejen i den igangværende konsolideringsproces på fiberområdet. Der vil være betydelige besparelser at hente på driften ved at samle driften af elselskabernes fibernet i ét fælles selskab. Det vil samtidig gøre det let at åbne fibernet for flere indbyrdes konkurrerende indholdsleverandører, hvilket vil gøre det endnu mere attraktivt at være tilsluttet fibernetet.

## Sammenlægningen med Bredbånd Nord er sandsynligvis kun et skridt på vejen i den igangværende konsolideringsproces på fiberområdet.

### HOVEDTAL & NØGLETAL

	2013	
<b>Hovedtal t.kr.</b>		
Omsætning	79.918	
Bruttoresultat	47.067	
Resultat af ordinær primær drift	705	
Resultat af finansielle poster	-150	
Ordinært resultat før skat	554	
Skat	-200	
Årets resultat	355	
Balancesum	90.681	
Heraf til investering i anlægsaktiver	-20.409	
Egenkapital	12.055	
Personale	Antal	72
Ejerandel	%	33,33

Selskabets ledelse Søren Juul Hansen

### MISSION

At placere Nordjylland i front ved at udbrede fiberbredbånd i hele landsdelen.

### FORRETNINGSKONCEPT

Vi tilbyder den ultimative, digitale løsning hjem til kunden – de mest innovative og fremtidssikrede løsninger til konkurrencedygtige priser.



**MICHAEL NIELSEN**  
**LEDNINGSARBEJDER**

Det er Michael, der styrer rendegraveren og kabelploven. I de 20 år, Michael har arbejdet hos HEF, har han grævet mere end 2000 km kabler ned på kryds og tværs af Himmerland. Michael har lige købt et sommerhus i Egense, som han er godt i gang med at renovere.

# SELSKABSOPLYSNINGER

## Selskab

HEF, Himmerlands Elforsyning A.m.b.a.  
 Over Bækken 6  
 9000 Aalborg  
 CVR-nr.: 34 85 21 11  
 Hjemstedskommune: Aalborg  
 Regnskabsår: 01.01.2013 – 31.12.2013

Telefon: 9936 9936  
 Telefax: 9936 9999  
 Internet: www.hef.dk  
 Mail: hef@hef.dk

## Bestyrelse

Jens Kr. Larsen, formand  
 Christian Greve, næstformand  
 Bent Andersen  
 Claus Nørgaard  
 Jens Nielsen  
 Jørgen Toft  
 Karen Staun  
 Lene Aalestrup  
 Niels Erik Poulsen  
 Poul Erik Jensen  
 Tom Thygesen

## Direktion

Jan Ravn

## Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
 Gøteborgvej 18  
 9200 Aalborg SV

Fra venstre: Tom Thygesen, Lene Aalestrup, Christian Greve,  
 Jens Kr. Larsen, Jan Ravn, Niels Erik Poulsen, Jens Nielsen, Karen Staun,  
 Jørgen Toft, Poul Erik Jensen, Bent Andersen og Claus Nørgaard.



# KONCERNOVERSIGT



# LEDELSESPÅTEGNING

BESTYRELSEN OG DIREKTIONEN har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2013 – 31.12.2013 for HEF, Himmerlands Elforsyning A.m.b.a.

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. 31.12.2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2013 – 31.12.2013.

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

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse

Aalborg, den 02.04.2014

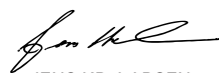
DIREKTION



JAN RAVN

Administrerende direktør

BESTYRELSE



JENS KR. LARSEN

Formand



CHRISTIAN GREVE

Næstformand



BENT ANDERSEN



CLAUS NØRGAARD



JENS NIELSEN



JØRGEN TOFT



KAREN STAUN



LENE AALESTRUP



NIELS ERIK POULSEN



POUL ERIK JENSEN



TOM THYGESSEN

# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

TIL ANDELSHAVERNE I HEF,  
HIMMERLANDS ELFORSYNING A.M.B.A.

## Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for HEF, Himmerlands Elforsyning A.m.b.a. for regnskabsåret 01.01.2013 – 31.12.2013, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

## 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.

## 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 virksomhedens 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 virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af 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. 31.12.2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2013 – 31.12.2013 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.

Aalborg, den 2. april 2014

DELOITTE

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



LARS BIRNER SØRENSEN

Statsautoriseret revisor



TORBEN TOFT KRISTENSEN

Statsautoriseret revisor



**KENNETH KALLESØE MADSEN**  
**LOGISTIK- OG**  
**LAGERASSISTENT**

Kenneth står for at "modtage, passe på og udlevere", som han siger. I en virksomhed som HEF bliver det til mange kilometer kabler, mange sikringer og mange rør. Fritiden bruger Kenneth på at samle og reparere gamle computere og holde sine evner som badmintonspiller på eliteplan nogenlunde ved lige.

## 5 ÅRS HOVEDTAL &amp; NØGLETAL t.kr.

	2013	2012	2011	2010	2009
<b>HOVEDTAL</b>					
Nettoomsætning	1.541.285	1.458.171	1.347.165	901.470	1.019.975
Bruttoresultat	323.957	325.438	260.765	170.648	174.013
Driftsresultat	34.333	43.330	-10.295	-42.145	-66.212
Resultat af finansielle poster	17.863	65.652	-49.427	85.899	93.027
Årets resultat	40.440	86.556	-44.675	62.221	50.549
Samlede aktiver	4.081.085	4.013.879	4.121.293	3.426.909	3.261.147
Investeringer i materielle anlægsaktiver	230.368	132.093	1.035.171	125.582	197.190
Egenkapital	2.721.494	2.667.347	2.595.089	2.675.271	2.604.063
<b>NØGLETAL</b>					
Overskudsgrad (%)	2,2	3,0	-0,8	-4,7	-6,5
Soliditetsgrad (%)	66,7	66,5	63,0	78,1	79,9

# 40.440.000

ÅRETS RESULTAT 2013

**Koncernens resultatopgørelse**

Koncernens omsætning er steget fra 1.458 mio. kr. til 1.541 mio. kr. Samtidig er vareforbruget steget fra 998 mio. kr. til 1.071 mio. kr. Omsætningsstigningen kan henføres til et øget aktivitetsniveau på fiberområdet, med deraf afsmittende effekt på entreprenørforretningen. Andre eksterne omkostninger stiger fra 135 mio. kr. til 147 mio. kr., hvilket ligeledes kan henføres til de øgede fiberaktiviteter.

Personaleomkostningerne stiger marginalt 128 mio. kr. til 129 mio. kr. Det gennemsnitlige antal medarbejdere for året er opgjort til 334 mod 337 året før. Årets af- og nedskrivninger stiger fra 154 mio. kr. til 160 mio. kr. Den fortsatte kabellægning i HEF Net, samt udbygningen af fibernettet er årsagen til de stigende afskrivninger.

Koncernens driftsresultat ender dermed på 34 mio. kr. mod 43 mio. kr. i 2012.

Koncernens resultatandele i associerede virksomheder samt værdireguleringer på øvrige kapitalandele påvirker årets resultat positivt med samlet 22 mio. kr. mod 42 mio. kr. sidste år. Sidste års resultat var påvirket positivt med 23 mio. kr. som følge af salget af ejerandelen i NV Net A/S.

De finansielle poster giver en samlet udgift på 4 mio. kr. mod en indtægt på 24 mio. kr. året før. Året gav et afkast af værdipapirbeholdningen på 20 mio. kr. mod 46 mio. kr. året før.

Skat af årets resultat er opgjort til en indtægt på 8 mio. kr., hvilket primært kan henføres til den ændrede skattesats.

Minoritetsinteresserne i Energi Nord A/S og DVI A/S påvirker året med 19 mio. kr. mod 21 mio. kr. sidste år, hvormed årets resultat ender på et overskud på 40 mio. kr. mod sidste års overskud på 87 mio. kr.

**Koncernens samlede materielle anlægsaktiver er opgjort til 2.890 mio. kr. mod 2.818 mio. kr. i 2012.**

**Koncernens balance**

Koncernens samlede materielle anlægsaktiver er opgjort til 2.890 mio. kr. mod 2.818 mio. kr. i 2012.

De finansielle anlægsaktiver stiger fra 190 mio. kr. sidste år til ultimo 2013 at udgøre samlet 217 mio. kr. Stigningen skyldes primært det positive resultat i Energi Danmark A/S.

Koncernens tilgodehavender ultimo 2013 er opgjort til 308 mio. kr. mod sidste års 366 mio. kr. Faldet kan henføres til lavere priser i el-markedet, som har en afsmittende effekt på selskabets tilgodehavender hos kunderne. Værdipapirer og likvide beholdninger kan ultimo året opgøres til 633 mio. kr. mod sidste års 601 mio. kr. Stigningen skyldes det positive afkast af værdipapirbeholdningen.

Samlet udgør koncernens balance dermed 4.081 mio. kr. mod sidste års 4.014 mio. kr.

På passividen stiger egenkapitalen med 54 mio. kr. som følge af årets positive resultat, samt reguleringen af finansielle instrumenter som har påvirket positivt med 14 mio. kr. Egenkapitalen kan herefter opgøres til samlet 2.721 mio. kr. Minoritetsinteresserne falder fra 92 mio. kr. i 2012 til ultimo 2013 at udgøre 89 mio. kr. Faldet skyldes udbyttebetaling i Energi Nord A/S.

Langfristede gældsforpligtelser falder fra 357 mio. kr. ultimo 2012 til ultimo 2013 at udgøre 334 mio. kr. Faldet er i overensstemmelse med afdragsprofilen på prioritetsgælden. De kortfristede gældsforpligtelser stiger fra 841 mio. kr. ultimo 2012 til ultimo 2013 at udgøre 881 mio. kr. Udviklingen kan henføres til bankgælden, der er steget som følge af investeringerne i kabellægning og fiber. Koncernens netto rentebærende gæld er ultimo året opgjort til 251 mio. kr. mod sidste års 212 mio. kr.

**Pengestrømsopgørelse**

Årets pengestrømme fra drift er opgjort til 189 mio. kr. Investeringer i materielle og finansielle anlægsaktiver påvirker samlet årets pengestrømme negativt med 230 mio. kr. Finansieringsmæssigt er der netto optaget yderligere lån på 71 mio. kr., samtidig med at der er afregnet udbytte på 19 mio. kr. Samlet påvirkes koncernens likvide midler dermed positivt med 12 mio. kr., og balancerer således ultimo året med 46 mio. kr.



**ELSE NIELSEN**  
**ØKONOMIASSISTENT**

Else passer pengekasen. Det er Else, der passer bankindbetalinger og sikrer, at der er styr på de manuelle ind- og udbetalinger fra HEFs kunder. Hver mandag er Else med i en dameklub, der spiller golf. Else er en ganske habil spiller, der er for beskednen til at afsløre sit golfhandicap.

# ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

ÅRSRAPPORTEN ER AFLAGT i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernens indgåede kontrakter om køb og salg af el indregnes og noteoplyses fra regnskabsåret 2013 i henhold til koncernens anvendte regnskabspraksis for afledte finansielle instrumenter. Koncernen har ikke tidligere haft grundlaget for at opgøre værdien af disse kontrakter, og som følge heraf er der ikke indregnet en effekt i sammenligningstillene. For 2013 medfører indregningen efter skat en reduktion af egenkapitalen med 4,6 mio. kr. med modpost under gældsforpligtelserne. Posteringen har således ingen resultatmæssig effekt.

## Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## KONCERNREGSKABET

KONCERNREGSKABET omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncern-

regnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi

I resultatopgørelsen er sammenligningstal for 2012 ændret som følge af ændret princip for elimering af interne køb og salg. Vareforbrug er reduceret med 71.736 t.kr., andre eksterne omkostninger er forøget med 74.547 t.kr. og personaleomkostninger er reduceret med 2.811 t.kr. Ændring påvirker ikke resultatet eller egenkapitalen i sammenligningstillene.

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at den ugunstige udvikling realiseres.

## AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

AFLEDTE FINANSIELLE instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter på elektricitet, der er indgået med henblik på at

sikre indkøb og salg af elektricitet indregnes til kostpris og noteoplyses. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

Afledte finansielle instrumenter på elektricitet indgået med henblik på sikring af fremtidigt salg indregnes direkte på egenkapitalen til dagsværdi pr. statusdagen og modposteres i balancen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af el mv. indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag. Tilslutningsbidrag indgår i nettoomsætningen i opkrævningsåret.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

I henhold til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3 er vederlag til moder-selskabets ledelse ikke særskilt oplyst, da enkelt persons vederlag vil kunne udledes. Vederlag til koncernens ledelse er oplyst under et, da enkelt persons vederlag ellers ville kunne udledes.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Renteomkostninger og øvrige finansielle omkostninger vedrørende fremstilling af aktiver indregnes ikke i kostprisen for aktiver, men indregnes i resultatopgørelsen på tidspunktet for deres afholdelse.

### Skat

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

Alle modervirksomhedens datterselskaber er sambeskattet. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

# ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

## BALANCEN

### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger 20-50 år  
Produktionsanlæg og maskiner 3-5 år  
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-45 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill

afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de forholdsmæssigt overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer værdiansættes til dagsværdi, hvor denne kan opgøres pålideligt. Andre værdipapirer hvor der ikke kan opgøres en tilstrækkelig pålidelig dagsværdi værdiansættes til anskaffelsespris.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektivere salget.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af en et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer og kapitalandele, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med

den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen, mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiell omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid som en finansiell omkostning.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

#### Hoved- og nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med almindeligt anerkendte beregningsformler.

NØGLETAL	BEREGNINGSFORMEL	NØGLETAL UDTRYKKER
OVERSKUDSGRAD (%)	$= \frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing
SOLIDITETSGRAD (%)	$= \frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke



## STEEN A. LARSEN ELEKTRIKER

Steen er med på et af HEFs to beredskabs- hold. Når Steen ikke løser her og nu- problemer, efterser han kabelskabene, tjekker nettet og kontrollerer stikningerne ind til kunderne. I sine unge dage var Steen 3-dobbelt bornholmsmester i cykling. I dag er han en ihærdig lystfisker. Steen er i øvrigt opvokset på Grønland.



# RESULTATOPGØRELSE FOR 2013

Resultatopgørelse t.kr.	Moderselskab		Koncern	
	2013	2012	2013	2012
Note				
Nettoomsætning	52.141	61.799	1.541.285	1.458.171
Vareforbrug m.v.	0	0	-1.070.775	-997.689
Andre eksterne omkostninger	-31.865	-36.921	-146.553	-135.044
<b>Bruttoresultat</b>	<b>20.276</b>	<b>24.878</b>	<b>323.957</b>	<b>325.438</b>
1 Personaleomkostninger	-29.652	-28.999	-129.359	-127.763
2 Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-5.010	-3.120	-160.265	-154.345
<b>Driftsresultat</b>	<b>-14.386</b>	<b>-7.241</b>	<b>34.333</b>	<b>43.330</b>
3 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10.718	29.708	0	0
4 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	-2.672	-3.277	20.043
5 Andre finansielle indtægter	63.458	85.243	48.912	74.337
6 Andre finansielle omkostninger	-21.954	-19.882	-27.772	-28.728
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>	<b>37.836</b>	<b>85.156</b>	<b>52.196</b>	<b>108.982</b>
7 Skat af ordinært resultat	2.604	1.400	7.670	-1.474
<b>Koncernens resultat</b>	<b>40.440</b>	<b>86.556</b>	<b>59.866</b>	<b>107.508</b>
Minoritetsinteressers andel af resultatet	0	0	-19.426	-20.952
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>40.440</b>	<b>86.556</b>	<b>40.440</b>	<b>86.556</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>				
Reserve for nettopskrivning efter indre værdis metode	10.718	27.036	118	-2.672
Overført resultat	29.722	59.520	40.322	89.228
	<b>40.440</b>	<b>86.556</b>	<b>40.440</b>	<b>86.556</b>

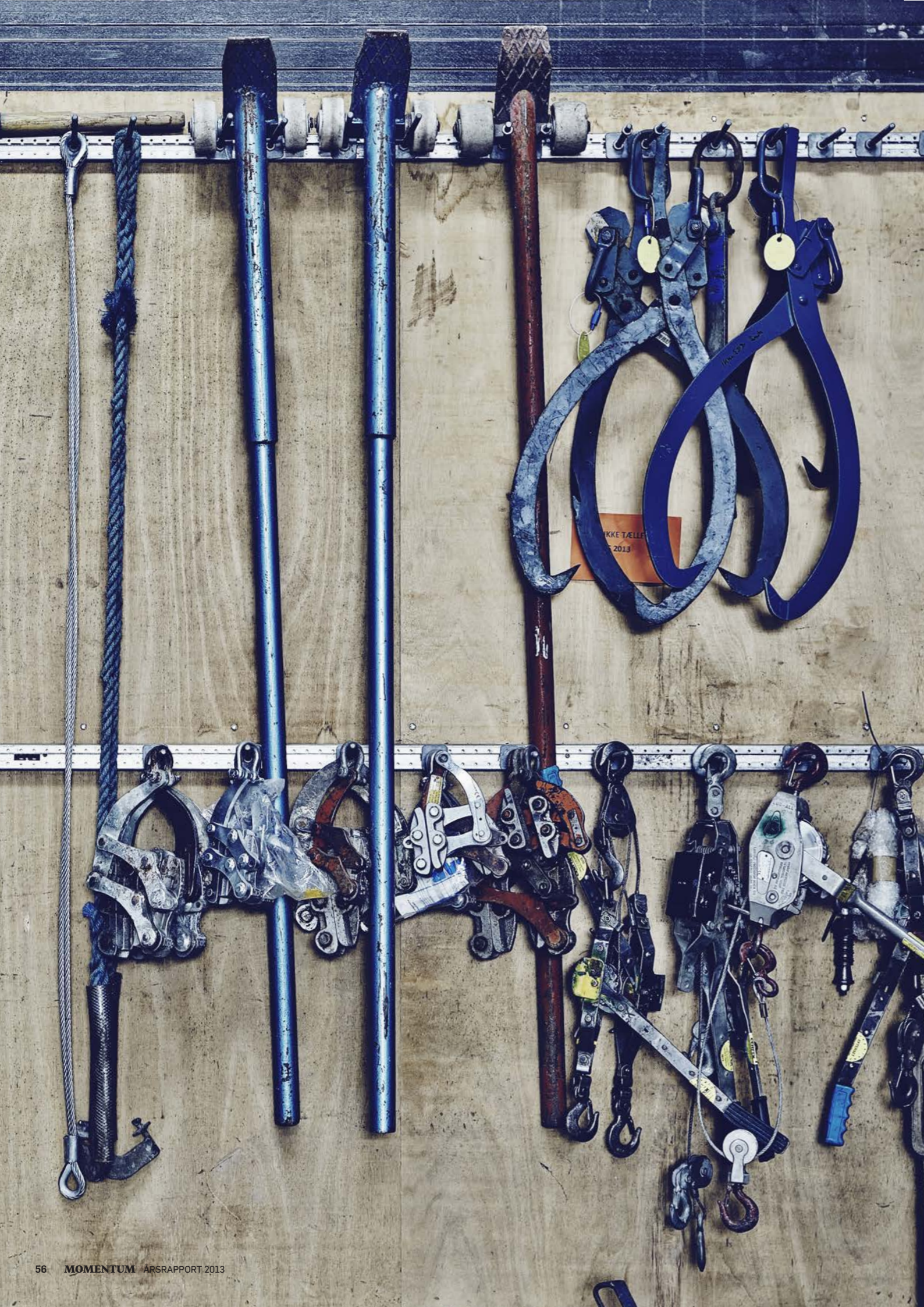
# BALANCE PR. 31.12.2013

# BALANCE PR. 31.12.2013

Note	AKTIVER t.kr.	Moderselskab		Koncern	
		2013	2012	2013	2012
	Goodwill	0	0	7.090	9.605
8	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.090</b>	<b>9.605</b>
	Grunde og bygninger	71.792	72.831	94.067	95.686
	Produktionsanlæg og maskiner	0	0	404	560
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6.241	2.357	2.730.497	2.718.441
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	0	0	64.869	3.768
9	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>78.033</b>	<b>75.188</b>	<b>2.889.837</b>	<b>2.818.455</b>
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.454.184	1.457.303	0	0
	Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	4.018	4.010
	Andre værdipapirer og kapitalandele	0	0	198.854	177.399
	Andre tilgodehavender	0	0	14.432	8.292
10	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>1.454.184</b>	<b>1.457.303</b>	<b>217.304</b>	<b>189.701</b>
	<b>ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>1.532.217</b>	<b>1.532.491</b>	<b>3.114.231</b>	<b>3.017.761</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	0	0	22.605	26.638
	Fremstillede varer og handelsvarer	0	0	3.324	2.395
	<b>Varebeholdninger</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>25.929</b>	<b>29.033</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	93	166	231.230	315.100
	Igangværende arbejder for fremmed regning	0	0	6.424	11.215
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.079.282	905.297	0	0
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	0	7.093	0
	Udskudt skat	4.523	1.919	4.523	1.919
	Andre tilgodehavender	15	199	41.964	34.708
	Tilgodehavende selskabsskat	853	632	846	882
11	Periodeafgrænsningsposter	1.488	1.537	15.600	2.443
	<b>Tilgodehavender</b>	<b>1.086.254</b>	<b>909.750</b>	<b>307.680</b>	<b>366.267</b>
	<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>	<b>587.050</b>	<b>566.807</b>	<b>587.050</b>	<b>566.807</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>13.842</b>	<b>28</b>	<b>46.195</b>	<b>34.011</b>
	<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>	<b>1.687.146</b>	<b>1.476.585</b>	<b>966.854</b>	<b>996.118</b>
	<b>AKTIVER</b>	<b>3.219.363</b>	<b>3.009.076</b>	<b>4.081.085</b>	<b>4.013.879</b>

Note	PASSIVER t.kr.	Moderselskab		Koncern	
		2013	2012	2013	2012
	Reserve for opskrivninger	82.539	82.539	75.670	77.056
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	580.316	586.686	118	0
	Øvrige reserver	0	0	886.051	886.051
	Overført overskud eller underskud	2.058.639	1.998.122	1.759.655	1.704.240
12	<b>EGENKAPITAL</b>	<b>2.721.494</b>	<b>2.667.347</b>	<b>2.721.494</b>	<b>2.667.347</b>
13	<b>MINORITETSINTERESSER</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>88.563</b>	<b>91.636</b>
	Udskudt skat	0	0	56.047	57.106
	<b>HENSATTE FORPLIGTELSE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>56.047</b>	<b>57.106</b>
	Gæld til realkreditinstitutter	0	0	331.014	351.722
	Finansielle leasingforpligtelser	0	0	3.150	2.846
	Anden gæld optaget ved udstedelse af obligationer	0	2.369	0	2.369
14	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>0</b>	<b>2.369</b>	<b>334.164</b>	<b>356.937</b>
14	Langfristede gældsforpligtelser	2.349	2.803	25.124	24.708
	Bankgæld	486.187	327.699	525.445	431.652
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	0	2.668	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	837	2.478	28.078	30.029
	Gæld til tilknyttede virksomheder	3.225	0	0	0
	Anden gæld	5.271	6.380	299.502	352.384
	Periodeafgrænsningsposter	0	0	0	2.080
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>497.869</b>	<b>339.360</b>	<b>880.817</b>	<b>840.853</b>
	<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b>	<b>497.869</b>	<b>341.729</b>	<b>1.214.981</b>	<b>1.197.790</b>
	<b>PASSIVER</b>	<b>3.219.363</b>	<b>3.009.076</b>	<b>4.081.085</b>	<b>4.013.879</b>
15-17	Pantsætninger og eventualforpligtelser m.v.				
18, 20	Øvrige noter				

## PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR 2013



Pengestrømsopgørelser t.kr.		2013	2012
Note			
	Driftsresultat	34.333	43.330
	Af- og nedskrivninger	160.265	154.345
	Andre hensatte forpligtelser	0	-1.523
19	Ændringer i arbejdskapital	19.946	-24.854
	<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>	<b>214.544</b>	<b>171.298</b>
	Modtagne finansielle indtægter	2.430	4.557
	Betalte finansielle omkostninger	-27.522	-28.478
	Refunderet/(betalt) selskabsskat	34	302
	<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>	<b>189.486</b>	<b>147.679</b>
	Køb mv. af materielle anlægsaktiver	-230.368	-132.093
	Salg af materielle anlægsaktiver	2.582	4.912
	Køb af finansielle anlægsaktiver	-8.731	-6.960
	Salg af finansielle anlægsaktiver	615	147.783
	Modtagne udbytter	5.511	8.819
	Andre pengestrømme vedrørende investeringer	853	91.224
	<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>	<b>-229.538</b>	<b>113.685</b>
	Låneoptagelse	93.793	0
	Betalt afdrag på lån	-23.423	-272.709
	Indgåelse af leasingforpligtelse	1.707	2.533
	Afdragelse af leasingforpligtelser	-641	-562
	Udbetalt udbytte	-19.200	-52.800
	<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>52.236</b>	<b>-323.538</b>
	<b>ÆNDRING I LIKVIDE MIDLER</b>	<b>12.184</b>	<b>-62.174</b>
	Likvider 01.01.2013	34.011	96.185
	Likvider 31.12.2013	46.195	34.011

	Moterselskab t.kr.		Koncern t.kr.	
	2013	2012	2013	2012
<b>1. PERSONALEOMKOSTNINGER</b>				
Gager og lønninger	26.587	26.127	113.898	113.193
Pensioner	1.916	1.721	11.256	10.539
Omkostninger til social sikring	1.149	1.151	4.205	4.031
	<b>29.652</b>	<b>28.999</b>	<b>129.359</b>	<b>127.763</b>
Heraf samlet vederlag til:				
Direktion, bestyrelse og repræsentantskab	5.499	5.383	5.570	5.451
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<b>48</b>	<b>46</b>	<b>334</b>	<b>337</b>
<b>2. AF- OG NEDSKRIVNINGER</b>				
Koncerngoodwill	0	0	4.150	2.743
Bygninger	2.796	3.041	3.376	3.581
Produktionsanlæg og maskiner	0	0	267	131
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.070	427	147.419	143.692
Skrotning af netaktiver	0	0	5.249	4.931
Fortjeneste og tab ved salg af anlægsaktiver	144	-348	-196	-733
	<b>5.010</b>	<b>3.120</b>	<b>160.265</b>	<b>1154.345</b>
<b>3. RESULTAT I TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER</b>				
Resultat HEF Net A/S	50.186	49.633		
Resultat HEF EnergiTeknik A/S	3.084	389		
Resultat HEF Fibernet A/S	-56.037	-45.825		
Resultat Aalborg City Forsyning A/S	343	3.791		
Afskrivning goodwill Aalborg City Forsyning A/S	-1.554	-1.554		
Andel af resultat i Dansk Varmepumpe Industri A/S	-5.984	2.977		
Afskrivning goodwill Dansk Varmepumpe Industri A/S	-2.439	-1.110		
Andel af resultat i Energi Nord A/S	23.119	21.407		
	<b>10.718</b>	<b>29.708</b>		

	Moterselskab t.kr.		Koncern t.kr.	
	2013	2012	2013	2012
<b>4. RESULTAT I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER</b>				
Andel af resultat i Bredbånd Nord, Nordjylland A/S	0	0	118	0
Avance ved salg af aktier i NV Net A/S	0	0	0	22.715
Tab på aktier i NV Net 60 kV A/S ved likvidation	0	0	-3.395	0
Andel af resultat i Dansk Varmepumpe Industri A/S	0	-1.850	0	-1.850
Afskrivning goodwill Dansk Varmepumpe Industri A/S	0	-822	0	-822
	<b>0</b>	<b>-2.672</b>	<b>-3.277</b>	<b>20.043</b>
<b>5. ANDRE FINANSIELLE INDTÆGTER</b>				
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	41.982	37.288	0	0
Øvrige finansielle indtægter	21.476	47.955	23.526	52.290
Andel af resultat i Energi Danmark A/S	0	0	25.386	22.047
	<b>63.458</b>	<b>85.243</b>	<b>48.912</b>	<b>74.337</b>
<b>6. ANDRE FINANSIELLE OMKOSTNINGER</b>				
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	0	0	0	0
Øvrige finansielle indtægter	21.954	19.882	27.772	28.728
	<b>21.954</b>	<b>19.882</b>	<b>27.772</b>	<b>28.728</b>
<b>7. SKAT AF ÅRETS RESULTAT</b>				
Aktuel skat	0	0	-4.009	0
Ændring af udskudt skat	-3.214	-1.400	3.286	1.474
Effekt af ændrede skattesatser	610	0	-6.947	0
	<b>-2.604</b>	<b>-1.400</b>	<b>-7.670</b>	<b>1.474</b>

# NOTER

Koncern t.kr.

	Koncerngoodwill
<b>8. IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>	
Kostpris 01.01.2013	19.975
Tilgang	1.635
<b>Kostpris 31.12.2013</b>	<b>21.610</b>
Afskrivninger 01.01.2013	-10.370
Årets afskrivninger	-4.150
<b>Afskrivninger 31.12.2013</b>	<b>-14.520</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2013</b>	<b>7.090</b>

Moderselskab t.kr.

	Grunde og bygninger	Andre anlæg m.v.
<b>9. MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>		
Kostpris 01.01.2013	94.257	5.110
Tilgange	1.757	6.348
Afgange	0	-466
<b>Kostpris 31.12.2013</b>	<b>96.014</b>	<b>10.992</b>
Afskrivninger 01.01.2013	-21.426	-2.753
Årets afskrivninger	-2.796	-2.070
Tilbageførsel ved afgang	0	72
<b>Afskrivninger 31.12.2013</b>	<b>-24.222</b>	<b>-4.751</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2013</b>	<b>71.792</b>	<b>6.241</b>

# NOTER

Koncern t.kr.

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg m.v.	Anlæg under udførelse
<b>9. MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>				
Kostpris 01.01.2013	122.348	1.336	3.438.042	3.768
Tilgange	1.757	111	167.399	215.843
Afgange	0	0	-24.548	-154.742
<b>Kostpris 31.12.2013</b>	<b>124.105</b>	<b>1.447</b>	<b>3.580.893</b>	<b>64.869</b>
Opskrivninger 01.01.2013	0	0	83.930	0
<b>Opskrivninger 31.12.2013</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>83.930</b>	<b>0</b>
Afskrivninger 01.01.2013	-26.662	-776	-803.531	0
Årets afskrivninger	-3.376	-267	-147.419	0
Tilbageførsel ved afgang	0	0	16.624	0
<b>Afskrivninger 31.12.2013</b>	<b>-30.038</b>	<b>-1.043</b>	<b>-934.326</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2013</b>	<b>94.067</b>	<b>404</b>	<b>2.730.497</b>	<b>64.869</b>

	Moderselskab t.kr.	Koncern t.kr.		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre tilgodehavender
<b>10. FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>				
Kostpris 01.01.2013	870.618	4.010	85.995	8.292
Tilgang	3.250	3.900	1.781	8.162
Afgang	0	-4.010	-200	-2.022
<b>Kostpris 31.12.2013</b>	<b>873.868</b>	<b>3.900</b>	<b>87.576</b>	<b>14.432</b>
Nettoopskrivninger 01.01.2013	586.685	0	91.404	0
Egenkapitalregulering	13.707	0	0	0
Afskrivning på goodwill	-3.993	0	0	0
Andel i årets resultat	14.712	118	0	0
Dagsværdireguleringer	0	0	19.874	0
Udbytte	-30.795	0	0	0
<b>Nettoopskrivninger 31.12.2013</b>	<b>580.316</b>	<b>118</b>	<b>111.278</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2013</b>	<b>1.454.184</b>	<b>4.018</b>	<b>198.854</b>	<b>14.432</b>

**Moderselskab**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:  
 HEF Net A/S, Aalborg – 100,00 %  
 HEF EnergiTeknik A/S, Aalborg – 100,00 %  
 HEF Fibernet A/S, Aalborg – 100,00 %  
 Aalborg City Forsyning A/S, Aalborg – 100,00 %  
 Dansk Varmepumpe Industri A/S, Nibe – 78,57 %  
 Energi Nord A/S, Aalborg – 52,00 %

**Koncern**

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:  
 Bredbånd Nord, Nordjylland A/S, Brønderslev – 33,33 %  
 Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter:  
 Energi Danmark A/S, Viby – 18,37 %  
 Net-Sam Scada A/S, Aarhus – 9,11 %  
 Wao A/S, Aarhus – 3,32 %  
 Nianet A/S, København – 2,56 %

**Værdiansættelse**

Indre værdi  
 Dagsværdi  
 Dagsværdi  
 Dagsværdi  
 Dagsværdi

**11. PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER**

Regnskabsposten udgøres af forudbetalte omkostninger.

Moderselskab t.kr.	Reserve for opskrivninger	Nettoopskrivning af kapitalandele	Overført overskud eller underskud	I alt
<b>12. EGENKAPITAL, MODERSELSKAB</b>				
Egenkapital 01.01.2012	82.539	661.149	1.851.402	2.595.090
Værdireguleringer	0	-19.065	0	-19.065
Skat af egenkapitalbevægelser	0	4.766	0	4.766
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-87.200	87.200	0
Årets resultat	0	27.036	59.520	86.556
<b>Egenkapital 31.12.2012</b>	<b>82.539</b>	<b>586.686</b>	<b>1.998.122</b>	<b>2.667.347</b>
Værdireguleringer	0	18.275	0	18.275
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-4.568	0	-4.568
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-30.795	30.795	0
Årets resultat	0	10.718	29.722	40.440
<b>Egenkapital 31.12.2013</b>	<b>82.539</b>	<b>580.316</b>	<b>2.058.639</b>	<b>2.721.494</b>

**Koncern t.kr.**

	Reserve for opskrivninger	Nettoopskrivning af kapitalandele	Øvrige reserver	Overført overskud eller underskud	I alt
<b>12. EGENKAPITAL, KONCERN</b>					
Egenkapital 01.01.2012	157.076	38.910	886.051	1.513.053	2.595.090
Værdireguleringer	0	0	0	-19.065	-19.065
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	0	4.766	4.766
Øvrige egenkapitalposter	-80.020	-36.238	0	116.258	0
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	0	0	0	0
Årets resultat	0	-2.672	0	89.228	86.556
<b>Egenkapital 31.12.2012</b>	<b>77.056</b>	<b>0</b>	<b>886.051</b>	<b>1.704.240</b>	<b>2.667.347</b>
Værdireguleringer	0	0	0	18.275	18.275
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	0	-4.568	-4.568
Øvrige egenkapitalposter	-1.386	0	0	1.386	0
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	0	0	0	0
Årets resultat	0	118	0	40.322	40.440
<b>Egenkapital 31.12.2013</b>	<b>75.670</b>	<b>118</b>	<b>886.051</b>	<b>1.759.655</b>	<b>2.721.494</b>

**13. MINORITETSINTERESSER**

I årets løb er minoritetsinteressers ejerandel af datterselskabet Dansk Varmepumpe Industri A/S reduceret med 7,14%, idet HEF, Himmerlands Elforsyning A.m.b.a. har købt en andel af minoritetsinteressens aktier i selskabet.

	Moterselskab t.kr.		Koncern t.kr.	
	2013	2012	2013	2012
<b>14. LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>				
Kortfristet del af prioritetsgæld	0	0	21.372	21.264
Kortfristet del af leasingforpligtelser	0	0	1.403	641
Kortfristet del af anden gæld optaget ved udstedelse af obligationer	2.349	2.803	2.349	2.803
<b>Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>2.349</b>	<b>2.803</b>	<b>25.124</b>	<b>24.708</b>
<b>Langfristet del af langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>0</b>	<b>2.369</b>	<b>334.164</b>	<b>356.937</b>
	<b>2.349</b>	<b>5.172</b>	<b>359.288</b>	<b>381.645</b>
Efter mere end 5 år forfalder (amortiseret kostpris):				
Prioritetsgæld	0	0	249.039	270.834
Leasinggæld	0	0	827	0
Anden gæld optaget ved udstedelse af obligationer	0	0	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>249.866</b>	<b>270.834</b>

**15. PANTSÆTNINGER**

Moterselskabet har stillet værdipapirer i depot hos Jyske Bank og tilknyttet afkastkonto til sikkerhed for alt mellemværende med Jyske Bank

	Koncern t.kr.	
	2013	2012
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktiver	583.430	562.046

Elforsyningsnettet ejet af HEF Net A/S er stillet til sikkerhed for prioritetsgæld optaget i selskabet ved tinglysning af ejerpantebrev nom. 403 mio. kr. med pant i ejendomme med transformerstationer samt virksomhedspant nom. 15 mio. kr. med pant i HEF Net A/S' ejerandel i fællesjede transformerstationer.

	Koncern t.kr.	
	2013	2012
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktiver	2.279.652	2.271.966

Prioritetsgæld på 370 t.kr. i Dansk Varmepumpe Industri A/S er sikret ved pant i fast ejendom i selskabets ejendom.

	Koncern t.kr.	
	2013	2012
Regnskabsmæssig værdi af pantsat ejendom	2.337	2.317

	Moterselskab t.kr.		Koncern t.kr.	
	2013	2012	2013	2012

**16. IKKE INDREGNEDE LEJE- OG LEASINGFORPLIGTELSE**

Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	669	518	11.465	9.027
--	-----	-----	--------	-------

	2013	2012
--	------	------

**17. KAUTIONS- OG EVENTUALFORPLIGTELSE**

Moterselskabet har kautioneret for bankgæld i datterselskaberne HEF Net A/S, Dansk Varmepumpe Industri A/S og Energi Nord A/S.		
Bankgæld i datterselskaber	38.747	98.131

Moterselskabet har kautioneret pro rata for 1/3 af bankgæld i Bredbånd Nord, Nordjylland A/S. Bankgæld udgør 20.722 t.kr. pr. 31.12.2013.

Energi Nord A/S har stillet anfordringsgaranti overfor Energi Danmark A/S på 18.371 t.kr. til opfyldelse, hvis Energi Danmark A/S ikke kan opfylde sine forpligtelser overfor kreditor.

Modervirksomheden har overfor Energi Nord A/S stillet regaranti for den forholdsmæssige andel af anfordringsgarantien overfor Energi Danmark A/S svarende til 9.553 t.kr.

HEF-koncernen har tilsvarende modtaget garanti på 8.818 t.kr. fra Nord Energi A.m.b.a. til reduktion for den stillede anfordringsgaranti.

HEF Fibernet A/S har kautioneret pro rata for bankgæld i Waoo A/S. Kautionen er maksimeret til 1 mio. kr. Koncernens selskaber har afgivet sædvanlige arbejdsgarantier på 1.733 t.kr.

HEF-koncernen har indgået fastpriskontrakter om køb af el på i alt 1.148.504 MWh til afdækning af tilsvarende fastpriskontrakter om salg af el til selskabets kunder. Dagsværdien af købskontrakterne modsvares i alt væsentlighed af dagsværdien af de tilsvarende salgskontrakter med kunderne.

Foruden indgåede fastpriskontrakter har koncernen indgået aftale om indkøb af el til afdækning af fremtidigt salg på i alt 187.028 MWh. Dagsværdien af disse købskontrakter er pr. 31.12.2013 negativ med 6,1 mio. kr. og beløbet er indregnet direkte på egenkapitalen efter skat med 4,6 mio. kr.

	Moterselskab t.kr.		Koncern t.kr.	
	2013	2012	2013	2012

**18. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR**

Honorar indgår under andre eksterne omkostninger med:				
Revision	62	61	429	437
Andre ydelser end revision	493	382	770	698
	<b>555</b>	<b>443</b>	<b>1.199</b>	<b>1.135</b>

**19. ÆNDRING I ARBEJDSKAPITAL**

Ændring i varebeholdninger	0	0	3.104	-4.596
Ændring i tilgodehavender	0	0	55.015	-110.402
Ændring i leverandørgæld mv.	0	0	-38.173	90.144
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19.946</b>	<b>-24.854</b>

**20. NÆRTSTÅENDE PARTER**

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på HEF-koncernen:  
Ingen.

**OLE HEDEGAARD JENSEN  
FIBERTEKNIKER**

Ole arbejder med optiske fibre og søger for, at HEFs kunder kan få Wao. Det er ham, der forbinder fiberkablerne, inden blæseteknikerne kan gøre det sidste af arbejdet. Tidligere var Ole selv en aktiv sportsmand. I dag er han mest chauffør for ungerne, når de skal til håndbold, fodbold og badminton.



# REPRÆSENTANTSKAB

VALGKREDS	NAVN	VALGKREDS	NAVN
Als-Buddum	Poul Sloth	Granly-Gug nord	Henrik Sloth
Als-Buddum	Tommy Laustsen	Granly-Gug nord	Jørn V. Lange
Arden	Søren B. Pinstrup	Granly-Gug nord	Preben Vestergaard
Arden By	Bo Hinrup	Granly-Gug nord	Torben Koldsø
Arden By	Kenneth Posselt	Gudumholm	Anders Berthelsen
Arden By	Ole Bak	Gudumholm	Børge Christiansen
Arden By	Svend Eriksen	Gudum-Lillevorde	Jørgen Toft
Astrup-Tisted	Henning Kühn	Gudum-Lillevorde	Kresten Søndergaard
Astrup-Tisted	Svenning Bruun	Gug	Bodil Kirkegaard
Binderup	Jens Hejlskov	Gug	Egon Lassen
Binderup	Kaj Møller Kristensen	Gug	Ernst Pedersen
Bislev-Vokslev	Albert Andersen	Gug	Heine Østergaard
Bislev-Vokslev	Carsten Greiffenberg	Gug	Thorikild Vardinghus
Bislev-Vokslev	Karen Staun	Gundersted	Jens Peter Jensen
Blenstrup-Fræer	Carl Erik Olesen	Gundersted	Torben Myrup
Blenstrup-Fræer	Michael Berg Christensen	Hasseris	Torben Kjeldgaard Larsen
Bælum	Christian Christiansen	Hasseris	Søren Andersen
Bælum	Niels Nyvang	Hasseris	Jørn Bergmann
Dall-Ferslev	Kim S. Larsen	Hasseris	John Jens Asp
Dall-Ferslev	Per Mortensen	Hasseris	Leif Christensen
Dall-Ferslev	Teddy Christensen	Hasseris	Henning Jensen
Doense-Valsgaard	Jørn Kragelund	Hasseris	Flemming Nøhr
Doense-Valsgaard	Kim Jæger	Haubro-Tolstrup	Kaj S. Pedersen
Dokkedal-Komdrup	Henning Hansen	Haubro-Tolstrup	Peter Engemand
Døstrup-Klejtrup	Erik Lassen	Haverslev-Mejlby	Jens Nielsen
Døstrup-Klejtrup	Erik Højen	Haverslev-Mejlby	Leo Thysk
Døstrup-Klejtrup	Jesper Fomsgaard	Haverslev-Mejlby	Niels Kr. Bisgaard
Egense	Jan Larsen	Helberskov-Als Odde	Tom Thygesen
Egense	Peter Hjelm	Helberskov-Als Odde	Jørn Østergaard
Egense	Ronald Nielsen	Hvalpsund	Frede Hansen
Ertebølle	Bent Gorban Christensen	Hvalpsund	Gorm Rasmussen
Ertebølle	John Bangshaab Andersen	Hvalpsund	Henning Lehrmann
Ertebølle	Leon Kjær Hansen	Hvilsom	Henry Laustsen
Fandrup	Jørgen Schmidt Nielsen	Klarup	Bøje Bjørklund
Farsø	Bent Krogh	Klarup	Gert Vogel
Farsø	Erling Rokkedahl	Klarup	Hans Krebs
Farsø	Finn Aagesen	Kongerslev El-forsyning	Bent Andersen
Farsø	Jens Kr. Larsen	Kongerslev El-forsyning	Verner Jahreis Jepsen
Flejsborg-Gatten	Johanne Bendtsen	Korup-Solbjerg	Kurt Pedersen
Flejsborg-Gatten	Bob Buus Pinstrup	Kærsholm-Mou	Jan Thorup
Frejlev	Bent G. Sørensen	Kærsholm-Mou	Søren Birk Nielsen
Frejlev	Frits Jørn Jensen	Louns-Alstrup	Jørgen Vasegaard
Frejlev	Tage Sleiborg	Louns-Alstrup	Svend Ovenskou-Pedersen
Gislum	Jens Kr. Krogh	Løgstør	Jens Peter Kølterup Nielsen
Gislum	Søren Lyngberg	Løgstør	Jens Erik Holm Nielsen
Gistrup	Jørgen E. Pedersen	Løgstør	Nancy Chemnitz
Gistrup	Palle Skyum	Løgstør	Poul Helledi
Gistrup	Knud Pedersen	Løgstør	Ole Guldvang Jensen
Gistrup	Lotte Holmberg Rasmussen	Midtbyen	Hans-Christian Greve
Godthåb	Erik Krogstrup	Midtbyen	Arvid Thorndahl
Godthåb	Per Mølgaard	Midtbyen	Mariann Nørgaard
Godthåb	Sten Jørgensen	Midtbyen	Rasmus Rose Christiansen
Granly-Gug nord	Lars Elgaard Thomsen	Midtbyen	Anne-Mette Flyvbjerg Jensen
Granly-Gug nord	Michael Hvidberg	Midtbyen	Steen Petersson

# REPRÆSENTANTSKAB

VALGKREDS	NAVN	VALGKREDS	NAVN
Midtbyen	Thomas Q. Poulsen	Suldrup-Guldbæk	Erling Buus
Nørager	Karsten Nielsen	Suldrup-Guldbæk	Jens Laurids Pedersen
Nørager	Niels Fruekilde	Suldrup-Guldbæk	Poul Henningsen
Nørholm-Sønderholm	Erik Kjeldgaard Larsen	Svenstrup	Axel Petersen
Nørholm-Sønderholm	Henning Mathisen	Svenstrup	Bent Jakobsen
Nørholm-Sønderholm	Per Rise Simonsen	Svenstrup	Hans J. Brodersen
Nøvling	Hugo Elmer	Svenstrup	Poul A. Jensen
Nøvling	Søren Ejnar Madsen	Svenstrup	Uffe Toft Nielsen
Oue-Kielstrup	Kurt Bak	Terndrup-Thorup	Børge Olsen
Ranum	Hans Jørgen Greth	Terndrup-Thorup	Niels Aage Fladkjær
Ranum	Poul Carstensen	Trend-Fredbjerg-Hyllebjerg	Kaj Visti Lassen
Ravnkilde	Carsten Bech	Trend-Overlade	Kristian Haldrup
Ravnkilde	Gårdejer Per Bjørn	Trend-Overlade	Frede Pedersen
Rebild-Årestrup	Jesper Frisgaard Pedersen	Ullits	J. Kr. Vestergaard Knudsen
Rebild-Årestrup	Elmer Rask	Ullits	Niels Chr. Jacobsen
Rold	T. Brandt Pedersen	Veddum-Møgelholt	Christian Andersen
Rostrup	N.E. Borup Poulsen	Veddum-Møgelholt	Claus Pedersen
Rostrup	Niels Anton Jensen	Vegger-Blære	Agner Overgård Bruun
Sdr. Tranders	Christian Greve	Vegger-Blære	Jørn Rask
Sdr. Tranders	Rene Wiebenon	Vejgaard-Frydendal	Keld Nielsen
Sdr. Tranders	Ledig	Vejgaard-Frydendal	Mads Randoor Sørensen
Sdr. Tranders	Søren Svendsen	Vejgaard-Frydendal	Thomas Frisgaard
Sebber	Frode Severinsen	Vejgaard-Frydendal	Brian Høg Andersen
Sebber	Karl Simensen	Vejgaard-Frydendal	Kristian Mortensen
Sejflod	Poul Krosgaard	Vejgaard-Frydendal	Jan Niss-Henriksen
Simsted	Taus Adamsen	Vejgaard-Frydendal	Kjeld Preben Pedersen
Simsted	Finn Mikkelsen	Vester Hornum	Poul Jørgensen
Skalborg	Johannes Ginnerup	Vester Hornum	Søren Elkjær Vasegård
Skalborg	Gunnar Rebstrup	Vester Hurup	Claus Nørgaard
Skalborg	Hans Christiansen	Vester Hurup	Jens Peter Thorup
Skalborg	Niels Jørgen Jensen	Vester Hurup	Preben Jensen
Skalborg	Ove Holmsgård	Vindblæs-Salling	Gunnar Jensen
Skalborg	Ove Hust	Vindblæs-Salling	Lars Cammer Bisgaard
Skalborg	Torben Iversen	Visborg-Vive	Freddy Krogh
Skelund-Visborggaard	Jess Laursen	Vaarst-Gunderup	Søren Juul Sandvei
Skelund-Visborggaard	Jørn Bruun	Øster Hornum	Jan Lauritsen
Skibsted	Søren Olesen	Øster Hornum	Søren Thrysoe
Skivum-Giver	Anders Gundersen	Øster Hurup	Finn Frandsen
Skørping	Bent Aagaard Sørensen	Øster Hurup	Jens Ooppelstrup Andersen
Skørping	Frode Nielsen	Østrup-Østerbølle	Anton Sæderup
Skørping	Johan Rafaelsen	Østrup-Østerbølle	Gunnar Bach
Skørping	Lars Jacobsen	Aalestrup	Jann Svendsen
St. Ajstrup	Anders Ø. Kristensen	Aalestrup	Ove Thomsen
St. Ajstrup	Knud Henriksen	Aalestrup	Poul Erik Jensen
Stenild-Rørbæk	Jeppe Ugilt Hansen	Aalestrup	Villy Brunsgaard
Stenild-Rørbæk	Lars Peter Norup		
Storvorde	Hans Ove Manøe		
Storvorde	John Bukdahl		
Storvorde	Knud Erik Laursen		
Støvring	Bent Aalestrup		
Støvring	Frank Poulsen		
Støvring	Kaj Jørgensen		
Støvring	Lene Aalestrup		
Støvring	Peer Lindof		





**HEF**

HEF A.m.b.a.  
Over Bækken 6  
9000 Aalborg  
9936 9936  
hef@hef.dk

[www.hef.dk](http://www.hef.dk)