

**HEF, Himmerlands Elforsyning A.m.b.a.  
CVR-nr. 34852111**

**Årsrapport 2014**

Godkendt på selskabets repræsentantskabsmøde, den 19.05.2015

**Dirigent**

---

Navn: Peter Frank Hansen

## **Indholdsfortegnelse**

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	10
Koncernens resultatopgørelse for 2014	19
Koncernens balance pr. 31.12.2014	20
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2014	23
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2014	24
Koncernens noter	25
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2014	31
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2014	32
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2014	34
Modervirksomhedens noter	35

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

HEF, Himmerlands Elforsyning A.m.b.a.  
Over Bækken 6  
9000 Aalborg

CVR-nr.: 34852111  
Hjemsted: Aalborg  
Regnskabsår: 01.01.2014 - 31.12.2014

Telefon: 99369936  
Telefax: 99369999  
Hjemmeside: [www.hef.dk](http://www.hef.dk)  
E-mail: [hef@hef.dk](mailto:hef@hef.dk)

### **Bestyrelse**

Jens Kristian Larsen, formand  
Christian Greve, næstformand  
Lene Schmidt Aalestrup  
Tom Thygesen  
Claus Nørgaard  
Poul Erik Jensen  
Niels Erik Borup Poulsen  
Jørgen Toft  
Karen Jacobsen  
Bent Andersen  
Jens Nielsen

### **Direktion**

Martin Romvig Jensen

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Gøteborgvej 18  
9200 Aalborg SV

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014 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. 31.12.2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 09.04.2015

### Direktion

Martin Romvig Jensen

### Bestyrelse

Jens Kristian Larsen  
formand

Christian Greve  
næstformand

Lene Schmidt Aalestrup

Tom Thygesen

Claus Nørgaard

Poul Erik Jensen

Niels Erik Borup Poulsen

Jørgen Toft

Karen Jacobsen

Bent Andersen

Jens Nielsen

## 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 01.01.2014 - 31.12.2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. 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. 31.12.2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til-læg 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.

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

Aalborg, den 09.04.2015

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Lars Birner Sørensen  
statsautoriseret revisor

Torben Toft Kristensen  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	1.533.786	1.541.285	1.458.171	1.347.165	901.470
Bruttoresultat	350.599	323.957	325.438	260.765	170.648
Driftsresultat	40.707	34.333	43.330	(10.295)	(42.145)
Resultat af finansielle poster	23.568	17.863	65.652	(49.427)	85.899
Årets resultat	42.356	40.440	86.556	(44.675)	62.221
Samlede aktiver	4.103.769	4.081.085	4.013.879	4.121.293	3.426.909
Investeringer i materielle anlægsaktiver	186.427	230.368	132.093	1.035.171	125.582
Egenkapital	2.737.551	2.721.494	2.667.347	2.595.089	2.675.271
<b>Nøgletal</b>					
Soliditetsgrad (%)	66,7	66,7	66,5	63,0	78,1
Overskudsgrad %	2,7	2,2	3,0	(0,8)	(4,7)

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Det er HEF-koncernens hovedaktivitet at fremskaffe, distribuere og sælge elektricitet samt levere de ydelser m.v., der er knyttet til opgaven som forsyningsvirksomhed.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

#### Et år med mange forandringer

Resultatet i HEF-koncernen for 2014 er tilfredsstillende med et EBITDA (driftsresultat før afskrivninger) på 201 mio. kr. Koncernens netto-rentebærende gæld blev reduceret med 38 mio. kr. på et år, hvor vi har investeret 183 mio. kr. i materielle anlægsaktiver. Koncernens samlede årsresultat lander på et overskud på 42 mio. kr. mod 40 mio. kr. i 2013. Resultatet er bedre end forventet, og vi forventer en stigning i koncernens resultat i de kommende år.

Koncernens egenkapital er pr. 31.12.2014 påvirket negativt med 26,3 mio. kr. efter skat som følge af årets værdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, bestående af renteswaps og indgåede kontrakter på køb af el.

#### Kabellægningsplan revurderet

I efteråret 2014 blev den oprindelige plan for kabellægning af 20 kV-ledningsnettet revurderet, og vi opstillede nye principper for investeringer og vedligehold. Det er sund fornuft og godt købmandsskab, der er styrende for vores investerings- og vedligeholdelsesniveau. Det er meget vigtigt, at vi beskytter vores indtægtsramme, da det er den, der definerer vores fremtidige indtjeningsgrundlag i net-forretningen. Det kræver et stærkt fokus på investerings- og kapacitetsomkostninger. Derfor kabellægges ledningsnettet kun, såfremt det er absolut nødvendigt på grund af ydre kundeforhold – som fx etablering af vindmølleparker eller super-sygehus – eller såfremt det ikke rent økonomisk kan betale sig at vedligeholde ledningsnettet.

Alt i alt er vores net i rigtig god stand, hvilket vores høje leveringssikkerhed også bevidner. Derfor er det kun sund fornuft at vedligeholde, hvor det giver mening, og kabellægge, hvor det er økonomisk fordelagtigt på kortere eller længere sigt.

Den økonomiske regulering af netselskaberne er fortsat under revision, og vi ved endnu ikke, hvad resultatet af dette udvalgsarbejde bliver. Indtil videre arbejder vi under den nuværende regulering og forventer, at nye regler træder i kraft med virkning fra 2017.

#### Elhandel får al kundekontakt

Den centrale DataHub har nu eksisteret i to år, og der har været mange udfordringer med udvekslingen af kunde- og måledata mellem netselskaberne og elhandelsselskaberne. De udfordringer er der blevet arbejdet på – både internt og hos Energinet.dk, som driver den centrale DataHub. Kvaliteten i data er væsentligt forbedret, men vi er som branche ikke helt i mål.

## Ledelsesberetning

Engrosmodellen er næste skridt, og branchens håb er, at udskydelsen fra oktober 2015 til april 2016 sikrer, at der bliver foretaget de nødvendige tests og tilpasninger, således at overførsel og kvalitetssikring af de enorme mængder af data vil ske uden problemer for kunderne. Engrosmodellen indebærer, at opkrævning af afgifter til Staten og betaling for transport gennem elnettet overgår fra netselskabet (HEF Net) til elhandelsselskabet (Energinord). For kunden betyder det, at kunden kun har kontakt til sit elhandelsselskab og kun modtager én samlet regning, uanset hvilket netselskab man er tilknyttet, og uanset hvilket elhandelsselskab man har valgt.

Planen var, at forsyningspligten – pligten til at forsyne de el-kunder, der ikke af egen drift har valgt en elleverandør – skulle erstattes af en leveringspligt samtidig med implementeringen af Engrosmodellen. Med udskydelsen af Engrosmodellen til april 2016 er der endnu ikke taget beslutning om, hvad der skal ske med forsyningspligten contra leveringspligten.

I 2014 har vi fået adgang til et stort antal kunder som følge af, at vi har vundet flere forsyningspligt-udbud. Det har betydet travlhed i Danmarks Bedste Kundeservice – en titel, vi er stolte af at have vundet i både 2013 og 2014.

### Fortsat store investeringer i fibernet

Den store interesse for adgang til lynhurtigt internet har i 2014 skabt stor travlhed i både HEF Fibernet og hos Bredbånd Nord, som siden 2013 har håndteret kundebetjening, afregning og drift af fibernet. Med en vækst på 5.500 kunder i 2014 har HEF Fibernet nu godt 15.000 kunder på fibernet i Himmerland og Aalborg.

Der investeres fortsat massivt, og vi kommer derfor ud af 2014 med et negativt driftsresultat. Vores store fokus på procesoptimering og enhedsomkostninger har dog tydelig positiv virkning på vores resultater, og vi forventer, at resultatet før afskrivninger i 2015 vil være positivt og stigende i de kommende år.

### Høj arbejdsglæde

Med stor kundetilgang og forandringer i branchen er det nødvendigt at sikre, at vores nuværende medarbejderes kompetencer udnyttes optimalt, og samtidig skal vi sikre, at nye kompetencer bringes i spil på det rigtige tidspunkt. Derfor begyndte vi i slutningen af 2014 at sætte kompetenceafklaring- og udvikling for både ledere og medarbejdere på dagsordenen. Det arbejde fortsætter med ekstra kraft i 2015 – og det gør vi, fordi vi ved, at vores ambitioner kun kan indfries, hvis vi formår at fastholde de rette kompetencer og samtidig formår at sætte disse kompetencer i spil sammen. Det kalder vi for ”den organisatoriske muskel”, og det er den, der skal sørge for, at vi når vores mål. I 2015 sætter vi endnu flere ressourcer ind på at styrke vores ledelseskraft, fordi vi er overbevist om, at bedre ledere giver bedre medarbejdere, der i samspil giver en langt bedre forretning. Det er en kulturrejse, vi har indledt, og sammen med vores værdibaserede forretningsfilosofi vil det betyde store forandringer for organisationen.

## Ledelsesberetning

Hvert år måler vi temperaturen på trivslen i koncernen, og vi har set en meget positiv udvikling, siden vi lavede den første måling i 2013. Det kræver en indsats at fastholde og udvikle en høj arbejdsglæde, men det er en opgave, vi tager seriøst, og derfor arbejder vi også strategisk med trivslen i koncernen.

### Samfundsansvar i HEF-koncernen

Ved HEF tager vi alle sammen ansvar. Vi har et fælles ansvar for at drive og udvikle HEF, og vi har et fælles ansvar for at få alle med. Vi tager også ansvar for omverdenen og bidrager til miljø og klima gennem vores forretning og gennem vores engagement i det samfund, vi er en del af – regionalt, nationalt og globalt.

Vi mener, at effektivitet, kvalitet og trivsel går hånd i hånd med ansvarlighed og ordentlighed. Vi ser CSR som en naturlig del af vores daglige virke. Vi ser os selv som en væsentlig medspiller i det danske erhvervsliv, og netop derfor har vi et samfundsmæssigt medansvar.

For første gang udgiver HEF en CSR-rapport, der fungerer som koncernens lovpligtige redegørelse om Corporate Social Responsibility/CSR i henhold til § 99a i Årsregnskabsloven. Se vores CSR-rapport på [www.hef.dk/om-hef/csr](http://www.hef.dk/om-hef/csr).

### Redegørelse for mangfoldighed i ledelsen

HEF 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/om-hef/mangfoldighed/mangfoldighed-2014](http://www.hef.dk/om-hef/mangfoldighed/mangfoldighed-2014).

### Fortsat konsolidering er nødvendig

Resultaterne af de seneste års optimeringer på tværs af koncernens selskaber ses i form af højere trivsel, mere sikkert arbejdsmiljø, flere kunder, forbedret processer og en mere forandringsparat organisation. Det betyder alt andet lige lavere omkostninger og en betydelig større konkurrenceevne på produkter, priser, services og medarbejderkompetencer.

Omkring os – både i Danmark og i udlandet – ser vi konsolideringer blandt elselskaberne med henblik på at realisere synergier i værdikæden. Sammenlignet med 1999 er der kun godt en tredjedel tilbage af de oprindelige elnetselskaber. Og netselskaberne bliver sat endnu mere under pres med implementeringen af Engrosmodellen i 2016, hvor netselskaberne skal levere transport af strøm for en række elleverandører, der sælger ydelsen videre til kunderne.

HEF-koncernen arbejder aktivt for at få skabt tættere samarbejdsrelationer, uanset om det er med selskaber, der ligger nord, syd, øst eller vest for Aalborg. Sådanne relationer vil give væsentlige besparelser, styrke fagligheden og på sigt sikre, at koncernen fortsat er gearet til at bidrage til udviklingen af Nordjylland.

## Ledelsesberetning

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Koncernen foretager periodisering af el-salg på baggrund af udsendte årsopgørelser i den efterfølgende periode. Koncernen følger løbende sammenhængen mellem indkøbte og solgte kWh, for kontinuerligt at sikre balance heri. Der er i sagens natur usikkerheder forbundet med periodiseringen, hvilket blandt andet skyldes faktorer som: Forskel i aflæsningstidspunktet for slutbrugerne, fejl i indberetningerne fra de tilknyttede net-selskaber samt muligheden for fejlregistreringer hos Energi Danmark. Der bliver løbende indberettet korrektioner fra disse kilder, som kan medføre tilbagebetaling eller ekstra opkrævning hos koncernen. Da disse data genereres af kilder uden for koncernens kontrol, er det ikke muligt at lave en pålidelig opgørelse af disse usikkerheder.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (Stor).

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

### 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.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet 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 koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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

### 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 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 fremtidig 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af el mv. indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusiv 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).

Nettoomsætningen er fordelt på geografiske segmenter.

#### 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 selskabets ledelse ikke særskilt oplyst for 2013, da enkelt personers vederlag vil kunne udledes.

Datterselskabernes medarbejderes ansættelsesforhold er med virkning pr. 01.01.2014 overført til HEF Himmerlands Elforsyning A.m.b.a., hvorefter datterselskaberne faktureres for medarbejdernes ydelser vedrørende det pågældende selskab. Denne indtægt er indregnet under andre driftsindtægter i HEF Himmerlands Elforsyning A.m.b.a.

#### 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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder tab ved salg af materielle 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.

Dattervirksomhederne er sambeskattede med HEF A/S som administrationselskab. Moderselskabet er ikke en del af sambeskatningen. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## **Balance**

### **Goodwill**

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 klarlægning 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 leasingydelser.

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	3-10 år
Kabelnet og transformerstationer mv.	20-40 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 og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

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 er 5 år.

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 regnskabsmæssi-

## Anvendt regnskabspraksis

ge indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

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 er 5 år.

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 tilgodehavender består bl.a. af tilgodehavende deponeringsbeløb vedr. tidligere salg af aktiver, forudbetalinger vedr. el-salg samt moms og afgifter mv.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### 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 effektuere salget.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

## Anvendt regnskabspraksis

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 nettorealisationsværdien, 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.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

### 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 finansiel 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 kontraktens løbetid som en finansiel 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 nominal værdi.

Anden gæld består bl.a. af afledte finansielle instrumenter, skyldig løn, pension og feriepenge, moms og afgifter m.v.

### 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.

### Pengestrømsopgørelsen

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

## Anvendt regnskabspraksis

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, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

## Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
Overskudsgrad %	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing

**Koncernens resultatopgørelse for 2014**

	<u>Note</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	1.533.786	1.541.285
Vareforbrug		(1.075.683)	(1.070.775)
Andre eksterne omkostninger	4	<u>(107.504)</u>	<u>(146.553)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>350.599</b>	<b>323.957</b>
Personaleomkostninger	2	(149.775)	(129.359)
Af- og nedskrivninger	3	(157.625)	(160.265)
Andre driftsomkostninger		<u>(2.492)</u>	<u>0</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>40.707</b>	<b>34.333</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		183	(3.277)
Andre finansielle indtægter	5	63.255	48.912
Andre finansielle omkostninger	6	<u>(39.870)</u>	<u>(27.772)</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>64.275</b>	<b>52.196</b>
Skat af ordinært resultat	7	<u>(10)</u>	<u>7.670</u>
<b>Koncernens resultat</b>		<b>64.265</b>	<b>59.866</b>
Minoritetsinteressers andel af resultatet		<u>(21.909)</u>	<u>(19.426)</u>
<b>Årets resultat</b>		<b>42.356</b>	<b>40.440</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		183	118
Overført resultat		<u>42.173</u>	<u>40.322</u>
		<b>42.356</b>	<b>40.440</b>

**Koncernens balance pr. 31.12.2014**

	<u>Note</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Goodwill		1.555	7.090
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	8	<u>1.555</u>	<u>7.090</u>
Grunde og bygninger		90.185	94.067
Produktionsanlæg og maskiner		214	404
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.784.029	2.730.497
Materielle anlægsaktiver under udførelse		38.066	64.869
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	9	<u>2.912.494</u>	<u>2.889.837</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder		4.201	4.018
Andre værdipapirer og kapitalandele		190.809	198.854
Andre tilgodehavender		7.511	14.432
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	10	<u>202.521</u>	<u>217.304</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u>3.116.570</u>	<u>3.114.231</u>
Råvarer og hjælpematerialer		21.543	22.605
Fremstillede varer og handelsvarer		1.946	3.324
<b>Varebeholdninger</b>		<u>23.489</u>	<u>25.929</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		203.037	231.230
Igangværende arbejder for fremmed regning		30.810	6.424
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	7.093
Udskudt skat		5.211	4.523
Andre tilgodehavender		81.101	41.964
Tilgodehavende selskabsskat		8	846
Periodeafgrænsningsposter		4.814	15.600
<b>Tilgodehavender</b>		<u>324.981</u>	<u>307.680</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		555.361	587.050
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<u>555.361</u>	<u>587.050</u>

**Koncernens balance pr. 31.12.2014**

Likvide beholdninger	<u>83.368</u>	<u>46.195</u>
Omsætningsaktiver	<u>987.199</u>	<u>966.854</u>
<b>Aktiver</b>	<u><u>4.103.769</u></u>	<u><u>4.081.085</u></u>

**Koncernens balance pr. 31.12.2014**

	<u>Note</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>	<u>2013</u> <u>t.kr.</u>
Reserve for opskrivninger		73.285	75.670
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		301	118
Øvrige reserver		0	886.051
Overført overskud eller underskud		<u>2.663.965</u>	<u>1.759.655</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>2.737.551</u></b>	<b><u>2.721.494</u></b>
<b>Minoritetsinteresser</b>		<b><u>79.304</u></b>	<b><u>88.563</u></b>
Udskudt skat		<u>48.680</u>	<u>56.047</u>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b><u>48.680</u></b>	<b><u>56.047</u></b>
Gæld til realkreditinstitutter		310.385	331.014
Finansielle leasingforpligtelser		5.056	3.150
Anden gæld		<u>68.045</u>	<u>31.202</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b><u>383.486</u></b>	<b><u>365.366</u></b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13	27.311	26.195
Bankgæld		510.979	525.445
Modtagne forudbetalinger fra kunder		2.100	2.668
Leverandører af varer og tjenesteydelser		45.456	28.078
Anden gæld		<u>268.902</u>	<u>267.229</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>854.748</u></b>	<b><u>849.615</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>1.238.234</u></b>	<b><u>1.214.981</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>4.103.769</u></b>	<b><u>4.081.085</u></b>
Dattervirksomheder	11		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	15		
Eventualforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2014

	Reserve for opskrivninger t.kr.	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis me- tode t.kr.	Øvrige re- server t.kr.	Overført overskud eller under- skud t.kr.
Egenkapital primo	75.670	118	886.051	1.759.655
Værdireguleringer	0	0	0	(34.833)
Øvrige egenkapitalposter	(2.385)	0	0	2.385
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	0	8.534
Overført til reserver	0	0	(886.051)	886.051
Årets resultat	0	183	0	42.173
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>73.285</b>	<b>301</b>	<b>0</b>	<b>2.663.965</b>
				<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo				2.721.494
Værdireguleringer				(34.833)
Øvrige egenkapitalposter				0
Skat af egenkapitalbevægelser				8.534
Overført til reserver				0
Årets resultat				42.356
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>2.737.551</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2014

	<u>Note</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Driftsresultat		40.704	34.333
Af- og nedskrivninger		160.117	160.265
Ændringer i arbejdskapital	14	<u>15.721</u>	<u>19.946</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>216.542</b>	<b>214.544</b>
Modtagne finansielle indtægter		1.404	2.430
Betalte finansielle omkostninger		(25.234)	(27.522)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>838</u>	<u>34</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>193.550</b>	<b>189.486</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(186.427)	(230.368)
Salg af materielle anlægsaktiver		5.571	2.582
Køb af finansielle anlægsaktiver		(209)	(8.731)
Salg af finansielle anlægsaktiver		0	615
Modtagne udbytter		11.493	5.511
Andre pengestrømme vedrørende investeringer		<u>75.443</u>	<u>853</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(94.129)</b>	<b>(229.538)</b>
Optagelse af lån		0	93.793
Afdrag på lån mv.		(35.042)	(23.423)
Indgåelse af leasingforpligtelser		1.906	1.707
Afdrag på leasingforpligtelser		(312)	(641)
Udbetalt udbytte		<u>(28.800)</u>	<u>(19.200)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(62.248)</b>	<b>52.236</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>37.173</b>	<b>12.184</b>
Likvider primo		<u>46.195</u>	<u>34.011</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b>83.368</b>	<b>46.195</b>

## Koncernens noter

	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>	<b>2013</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Nettoomsætning</b>		
Danmark	1.533.786	1.541.285
	<b>1.533.786</b>	<b>1.541.285</b>
	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>	<b>2013</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Personalemkostninger</b>		
Gager og lønninger	136.195	113.898
Pensioner	11.120	11.256
Andre omkostninger til social sikring	2.460	4.205
	<b>149.775</b>	<b>129.359</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>322</b>	<b>334</b>
	<b>Ledelses- vederlag 2014 t.kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2013 t.kr.</b>
Direktion	2.976	0
Bestyrelse	2.079	0
Samlet for ledelseskategorier	0	5.570
	<b>5.055</b>	<b>5.570</b>
	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>	<b>2013</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	1.924	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	155.701	160.265
	<b>157.625</b>	<b>160.265</b>
	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>	<b>2013</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	438	430
Andre ydelser	1.037	1.402
	<b>1.475</b>	<b>1.832</b>

## Koncernens noter

	<u>2014</u> t.kr.	<u>2013</u> t.kr.
<b>5. Andre finansielle indtægter</b>		
Øvrige finansielle indtægter	63.255	48.912
	<u>63.255</u>	<u>48.912</u>
	<u>2014</u> t.kr.	<u>2013</u> t.kr.
<b>6. Andre finansielle omkostninger</b>		
Dagsværdireguleringer	12.457	0
Øvrige finansielle omkostninger	27.413	27.772
	<u>39.870</u>	<u>27.772</u>
	<u>2014</u> t.kr.	<u>2013</u> t.kr.
<b>7. Skat af ordinært resultat</b>		
Aktuel skat	8.064	(4.009)
Ændring af udskudt skat	(8.906)	3.286
Effekt af ændrede skattesatser	852	(6.947)
	<u>10</u>	<u>(7.670)</u>
		<u>Goodwill</u> t.kr.
<b>8. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		21.610
Afgange		(4.711)
<b>Kostpris ultimo</b>		<u>16.899</u>
Af- og nedskrivninger primo		(14.520)
Årets afskrivninger		(1.924)
Tilbageførsel ved afgange		1.100
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<u>(15.344)</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<u>1.555</u>

## Koncernens noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Produkti- onsanlæg og maskiner t.kr.	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Materielle anlægsakti- ver under udførelse t.kr.
<b>9. Materielle anlægsakti- ver</b>				
Kostpris primo	124.105	1.447	3.580.893	64.869
Tilgange	204	60	212.966	101.714
Afgange	(668)	0	(45.180)	(128.517)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>123.641</b>	<b>1.507</b>	<b>3.748.679</b>	<b>38.066</b>
Opskrivninger primo	0	0	83.930	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>83.930</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(30.038)	(1.043)	(934.326)	0
Årets afskrivninger	(3.418)	(250)	(152.033)	0
Tilbageførsel ved afgang	0	0	37.779	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(33.456)</b>	<b>(1.293)</b>	<b>(1.048.580)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ul- timo</b>	<b>90.185</b>	<b>214</b>	<b>2.784.029</b>	<b>38.066</b>
Ikke ejede aktiver	0	0	5.759	0

## Koncernens noter

	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.	Andre værdis- papirer og kapitalandele t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
<b>10. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	3.900	87.576	14.432
Afgange	0	0	(6.921)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>3.900</b>	<b>87.576</b>	<b>7.511</b>
Opskrivninger primo	118	111.278	0
Andel af årets resultat	183	0	0
Dagsværdireguleringer	0	4.412	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>301</b>	<b>115.690</b>	<b>0</b>
Årets nedskrivninger	0	(12.457)	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>(12.457)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>4.201</b>	<b>190.809</b>	<b>7.511</b>

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>	<u>Egenkapi- tal t.kr.</u>	<u>Resultat t.kr.</u>
<b>11. Dattervirksom- heder</b>					
HET Net A/S	Aalborg	A/S	100,0	1.139.918	25.673
HEF A/S	Aalborg	A/S	100,0	40.855	1.907
HEF Fibernet A/S	Aalborg	A/S	100,0	76.685	(62.230)
Aalborg City Forsyning A/S	Aalborg	A/S	100,0	21.942	641
Dansk Varmepumpe Indu- stri A/S	Nibe	A/S	100,0	18.738	(9.091)
Energi Nord A/S	Aalborg	A/S	52,0	165.216	45.643

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>12. Associerede virksomheder</b>		
Bredbånd Nord, Nordjylland A/S	Brønderselv	33,3

## Koncernens noter

	Forfald in- den for 12 måneder 2014 t.kr.	Forfald in- den for 12 måneder 2013 t.kr.	Forfald ef- ter 12 må- neder 2014 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
<b>13. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	21.380	21.372	310.385	227.461
Finansielle leasingforpligtelser	1.091	1.403	5.056	691
Anden gæld optaget ved udstedelse af obligationer	2.394	2.349	0	N/A
Anden gæld	2.446	1.071	68.045	25.408
	<b>27.311</b>	<b>26.195</b>	<b>383.486</b>	<b>253.560</b>
			<b>2014</b>	<b>2013</b>
			<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>14. Ændring i arbejdskapital</b>				
Ændring i varebeholdninger			2.440	3.104
Ændring i tilgodehavender			(10.530)	55.015
Ændring i leverandørgæld mv.			23.811	(38.173)
			<b>15.721</b>	<b>19.946</b>
			<b>2014</b>	<b>2013</b>
			<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>15. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>				
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb			<b>10.245</b>	<b>11.465</b>

## 16. Eventualforpligtelser

Moderselskabet har kautioneret for bankgæld i datterselskaberne HEF Net A/S, Dansk Varmepumpe Industri A/S og Energi Nord A/S. Bankgæld i datterselskab udgør pr. 31.12.2014 1.597 t.kr.

Moderselskabet har kautioneret pro rata for 1/3 af bankgæld i Bredbånd Nord, Nordjylland A/S. Bankgælden udgør 12.704 t.kr. pr. 31.12.2014.

Energi Nord A/S har stillet anfordringsgaranti overfor Energi Danmark A/S på 9.186 t.kr. til opfyldelse, hvis Energi Danmark A/S ikke kan opfylde sine forpligtelser overfor kredit.

## Koncernens noter

Modervirksomheden har overfor Energi Nord A/S stillet regaranti for den forholdsmæssige andel af anfordringsgarantien overfor Energi Danmark A/S svarende til 4.477 t.kr.

HEF-koncernen har tilsvarende modtaget garanti på 4.409 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 Wao A/S. Kautionen er maksimeret til 1 mio. kr.

Koncernens selskaber har afgivet sædvanlige arbejdsgarantier på 1.805 t.kr.

HEF-koncernen har indgået fastpriskontrakter om køb af el på i alt 474.404 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 168.750 MWh. Dagsværdien af disse købskontrakter er pr. 31.12.2014 negativ med 0,8 mio. kr. og beløbet er indregnet direkte på egenkapitalen efter skat med 0,6 mio. kr.

### 17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

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

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktiver udgør 552.256 t.kr. i 2014 mod 583.430 t.kr. i 2013.

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 transformestationer samt virksomheds-pant nom. 15 mio. kr. med pant i HEF Net A/S' ejerandel i fællesejede transformestationer.

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktiver udgør 2.258.024 t.kr. i 2014 mod 2.279.652 t.kr. i 2013.

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

Regnskabsmæssig værdi af pantsat ejendom udgør 2.356 t.kr. i 2014 mod 2.337 t.kr. i 2013.

**Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2014**

	<u>Note</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Nettoomsætning		62.545	52.141
Andre driftsindtægter	1	85.660	0
Andre eksterne omkostninger	4	<u>(27.937)</u>	<u>(31.865)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>120.268</b>	<b>20.276</b>
Personaleomkostninger	2	(119.631)	(29.652)
Af- og nedskrivninger	3	(5.140)	(4.866)
Andre driftsomkostninger		<u>(43)</u>	<u>(144)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>(4.546)</b>	<b>(14.386)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(21.289)	10.718
Andre finansielle indtægter	5	89.304	63.458
Andre finansielle omkostninger	6	<u>(21.801)</u>	<u>(21.954)</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>41.668</b>	<b>37.836</b>
Skat af ordinært resultat	7	<u>688</u>	<u>2.604</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>42.356</u></b>	<b><u>40.440</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		(21.289)	10.718
Overført resultat		<u>63.645</u>	<u>29.722</u>
		<b><u>42.356</u></b>	<b><u>40.440</u></b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2014**

	<u>Note</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>	<u>2013</u> <u>t.kr.</u>
Grunde og bygninger		68.959	71.792
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		<u>3.806</u>	<u>6.241</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<u><b>72.765</b></u>	<u><b>78.033</b></u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		<u>1.385.606</u>	<u>1.454.184</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	9	<u><b>1.385.606</b></u>	<u><b>1.454.184</b></u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u><b>1.458.371</b></u>	<u><b>1.532.217</b></u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		158	93
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.236.154	1.079.282
Udskudt skat		5.211	4.523
Andre tilgodehavender		0	15
Tilgodehavende selskabsskat		16	853
Periodeafgrænsningsposter		<u>2.187</u>	<u>1.488</u>
<b>Tilgodehavender</b>		<u><b>1.243.726</b></u>	<u><b>1.086.254</b></u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		<u>555.361</u>	<u>587.050</u>
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<u><b>555.361</b></u>	<u><b>587.050</b></u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u><b>2.417</b></u>	<u><b>13.842</b></u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u><b>1.801.504</b></u>	<u><b>1.687.146</b></u>
<b>Aktiver</b>		<u><u><b>3.259.875</b></u></u>	<u><u><b>3.219.363</b></u></u>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2014**

	<u>Note</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>	<u>2013</u> <u>t.kr.</u>
Reserve for opskrivninger		82.539	82.539
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		501.528	580.316
Overført overskud eller underskud		<u>2.153.484</u>	<u>2.058.639</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>2.737.551</u></b>	<b><u>2.721.494</u></b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		2.394	2.349
Bankgæld		498.918	486.187
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.096	837
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	3.225
Anden gæld		<u>18.916</u>	<u>5.271</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>522.324</u></b>	<b><u>497.869</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>522.324</u></b>	<b><u>497.869</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>3.259.875</u></b>	<b><u>3.219.363</u></b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	10		
Eventualforpligtelser	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		

**Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2014**

	<b>Reserve for op- skrivnin- ger t.kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskriv- ning efter indre vær- dis metode t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller un- derskud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	82.539	580.316	2.058.639	2.721.494
Værdireguleringer	0	(34.833)	0	(34.833)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	8.534	0	8.534
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(31.200)	31.200	0
Årets resultat	0	(21.289)	63.645	42.356
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>82.539</b>	<b>501.528</b>	<b>2.153.484</b>	<b>2.737.551</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>	<b>2013</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Andre driftsindtægter</b>		
Udfakturerede personaleydelse	85.660	0
	<b>85.660</b>	<b>0</b>
	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>	<b>2013</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	108.917	26.587
Pensioner	9.215	1.916
Andre omkostninger til social sikring	1.499	1.149
	<b>119.631</b>	<b>29.652</b>
	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>	<b>2013</b> <b>t.kr.</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>257</b>	<b>48</b>
	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2014</b> <b>t.kr.</b>	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2013</b> <b>t.kr.</b>
Direktion	744	0
Bestyrelse	188	0
Samlet for ledelseskategorier	0	1.028
	<b>932</b>	<b>1.028</b>
	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>	<b>2013</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	5.140	4.866
	<b>5.140</b>	<b>4.866</b>
	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>	<b>2013</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	64	62
Andre ydelser	711	1.071
	<b>775</b>	<b>1.133</b>

## Modervirksomhedens noter

	<u>2014</u> t.kr.	<u>2013</u> t.kr.
<b>5. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	43.675	41.982
Øvrige finansielle indtægter	<u>45.629</u>	<u>21.476</u>
	<b><u>89.304</u></b>	<b><u>63.458</u></b>
	<u>2014</u> t.kr.	<u>2013</u> t.kr.
<b>6. Andre finansielle omkostninger</b>		
Øvrige finansielle omkostninger	<u>21.801</u>	<u>21.954</u>
	<b><u>21.801</u></b>	<b><u>21.954</u></b>
	<u>2014</u> t.kr.	<u>2013</u> t.kr.
<b>7. Skat af ordinært resultat</b>		
Ændring af udskudt skat	(655)	(3.214)
Effekt af ændrede skattesatser	<u>(33)</u>	<u>610</u>
	<b><u>(688)</u></b>	<b><u>(2.604)</u></b>
	<u>Grunde og bygninger</u> t.kr.	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</u> t.kr.
<b>8. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	96.014	10.992
Afgange	<u>0</u>	<u>(467)</u>
<b>Kostpris ultimo</b>	<b><u>96.014</u></b>	<b><u>10.525</u></b>
Af- og nedskrivninger primo	(24.222)	(4.751)
Årets afskrivninger	(2.833)	(2.307)
Tilbageførsel ved afgang	<u>0</u>	<u>339</u>
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b><u>(27.055)</u></b>	<b><u>(6.719)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>68.959</u></b>	<b><u>3.806</u></b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.</b>
<b>9. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	873.867
Tilgange	10.209
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>884.076</b>
Opskrivninger primo	580.316
Egenkapitalreguleringer	(26.299)
Afskrivninger på goodwill	(1.924)
Andel af årets resultat	(19.363)
Udbytte	(31.200)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>501.530</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.385.606</b>

Indregnet goodwill på kapitalandele udgør 1.555 t.kr. pr. 31.12.2014.

	<b>2014 t.kr.</b>	<b>2013 t.kr.</b>
<b>10. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	<b>556</b>	<b>669</b>

## 11. Eventualforpligtelser

Moderselskabet har kautioneret for bankgæld i datterselskaberne HEF Net A/S, Dansk Varmepumpe Industri A/S og Energi Nord A/S. Bankgæld i datterselskab udgør pr. 31.12.2014 1.597 t.kr.

Moderselskabet har kautioneret pro rata for 1/3 af bankgæld i Bredbånd Nord, Nordjylland A/S. Bankgælden udgør 12.704 t.kr. pr. 31.12.2014.

## 12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

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

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktiver udgør 552.256 t.kr. i 2014 mod 583.430 t.kr. i 2013.