

INDHOLD

Ledelsesberetning 6

FORRETNINGSOMRÅDER

HEF A.m.b.a. 10
Energinord A/S 11
Energi Danmark A/S 14
HEF Net A/S 20
HEF Fibernet A/S 24
Wao! A/S 26
Nianet A/S 26
Bredbånd Nord A/S 27
HEF A/S 30
DVI A/S 33

ÅRSRAPPORT

Selskabsoplysninger 34
Koncernoversigt 35
Ledelsespåtegning 36
Revisionspåtegning 37
Hoved- og nøgletal 40
Regnskabsberetning 41
Anvendt regnskabspraksis 44
Resultatopgørelse for 2015 51
Balance pr. 31.12.2015 52
Koncernens egenkapitalopgørelse 54
Koncernens pengestrømsopgørelse 55
Noter 56
Repræsentantskab 68

EN STRATEGI 2020 der skulle sikre vækst. Klargøring til en ny markedsmodel. Stadig stigende konkurrence i branchen. Et øget krav om effektivitet og hurtig omstillingsparathed. 2015 blev endnu et udviklingsår med masser af forandringer.

Udvikling og forandring

Da vi i starten af 2015 gjorde organisationen klar til årets udforordringer, var det med effektivisering af drift og ressourcer i tankerne. Vi kommer ikke udenom, at forandringsprocesser er en essentiel del af vores hverdag – nogle forandringer er bare større og mere mærkbare end andre. Men ens for vores forandringsprocesser er, at vi altid har vores arbejdsmiljø i tankerne. Så i 2015 skærpede vi vores fokus på vores arbejdsmiljø, trivsel og arbejdsglæde. Trivsel og arbejdsglæde bidrager nemlig på alle måder til kvalitet i både service og produkter – trivsel og arbejdsglæde bidrager i høj grad til de resultater, vi vil opnå.

NIGHT

LIGHTS

HEF HAR ANSVARET FOR, AT VI HAR STRØM I STIKKONTAKTEN. AT VI HAR ENERGI TIL HVERDAGEN OG LYS I LAMPERNE. HER I ÅRSRAPPORTEN HAR VI SAMLET EN RÆKKE BILLEDER FRA STEDER I VORES FORSYNINGSOMRÅDE UNDER TEMAET 'NIGHT LIGHTS', DER ILLUSTRERER LYSETS CENTRALE ROLLE I VORES HVERDAG – OG HEF'S ROLLE SOM DEM, DER SIKRER, AT VI HAR ELEKTRICITET.

Forretningsplaner og strategi

I 2015 satte vi med udarbejdelsen og ikke mindst implementeringen og eksekveringen af vores Strategi 2020 for alvor fokus på vores strategiske positionering, vores kernekompetencer og vores udviklingsproces med ét fokus: at give kunder og andelshavere god service, de bedste produkter og høj forsyningsikkerhed.

Med Strategi 2020 fulgte også forretningsplaner for vores tre forretningsområder. Forretningsplanerne indeholder operationelle målsætninger og strategiske fokusområder, der er medvirkende til, at vi når vores overordnede mål på hvert forretningsområde og i sidste ende for hele vores forretning.

Værdigrundlag

Et stærkt fundament blev skabt sammen med Strategi 2020 – nemlig vores værdigrundlag. Målet med værdigrundlaget er at skabe en fælles kultur, en fælles forståelse og et fælles ansvar. Vores værdier er udtryk for, hvordan vi er, når vi er sammen. Det er måden, vi træffer vores beslutninger på. Det er vejen mod det rette engagement og den rette ansvarsfølelse, der i sidste ende giver både større arbejdsglæde og et langt bedre resultat.

Denne årsrapport kaster et blik tilbage på 2015. Hvad er der sket i forretningen? Hvordan er året gået? Hvad har vi udrettet? Uanset hvad, så kan vi med stolthed se tilbage på et år, hvor vi igen har forandret os, har udviklet os og har skabt resultater.

LEDELSESBERETNING

HOS HEF ARBEJDER VI hver dag målrettet på at skabe og udvikle en forretning, hvor bæredygtig energi og bedre digital kommunikation er grundstenene. Vores mål er at tilbyde pålidelige og konkurrencedygtige løsninger. Vi ønsker at være en del af en tempofyldt samfundsudvikling. Vi ønsker at være med til at fremtidssikre det samfund, vi er en del af til gavn for mennesker og virksomheder. Hver dag arbejder vi for endnu bedre digitale oplevelser i form af højhastighedsinternet. Døgnet rundt varetager vi drift og vedligehold af el-nettet i vores forsyningsområde. Vi skaber synlige resultater inden for energieffektivisering og energibesparelser. Vi har fokus på at skabe den bedste kundeoplevelse, og alt hvad vi gør, gør vi for at sikre et godt fundament og den rigtige udvikling for forretningen. Og et stærkt ledelseshold og en lige så stærk skare af medarbejdere gør HEF til en robust og fremtidssikker organisation.

Tilbageblikket

I 2015 satte vi os igen høje mål. Dem har vi på tværs af forretningen arbejdet mod gennem hele året. 2015 blev på alle måder et år med fremgang, udvikling og forandringer. HEF har et godt kapital- og forretningsmæssigt fundament og er rustet til en sund og stabil udvikling i de kommende år. Vores primære forretningsmæssige indsatsområder er konsolidering, vækst og forbedret indtjening, og vi gjorde markante fremskridt på alle vores forretningsområder med henblik på at sikre den langsigtede, lønsomme vækst og konkurrenceevne.

Resultatet

HEF-koncernen kom ud af 2015 med et resultat på et EBITDA (driftsresultat før afskrivninger) på 205,6 mio. kr. Koncernens netto-rentebærende gæld blev reduceret med 44 mio. kr. på et år, hvor vi har investeret 277 mio. kr. i materielle anlægsaktiver. Koncernens samlede årsresultat lander på et overskud på 2,8 mio. kr. mod 35 mio. kr. i 2014. Der forventes en stigning i koncernens resultat i de kommende år.

Koncernens egenkapital er pr. 31.12.2015 påvirket positivt med 14,6 mio. kr. efter skat som følge af årets værdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, bestående af renteswaps og indgåede kontrakter på køb af el.

Resultatet er påvirket af de ændringer i markedet, vi så i 2015. Vi har brugt mange ressourcer – både menneskelige og økonomiske – på at gøre klar til Engrosmodellen, som fremadrettet giver kunden én indgang til elhandels-selskabet og én samlet regning.

Strategi 2020 og forretningsområderne

I 2015 fik vi implementeret og begyndte at eksekvere på vores Strategi 2020, der sætter mål for vores udvikling og fortæller os, hvordan vi skal løse fremtidens udfordringer. Strategien tager afsæt i en fælles formulering af vores mission, vision, værdigrundlag samt strategiske indsatsområder og prioriteringer – ligesom værdigrundlaget i løbet af året begyndte at danne grundlag for den kultur, vi ønsker at skabe for koncernen.

HEF udgøres i dag af forretningsområderne Net, Fibernet og Energi, der hver især drives af markedsindsigt og klare mål. I løbet af 2015 gjorde hvert forretningsområde fremskridt og leverede resultater, hvad enten det var økonomisk, udviklings- eller driftsmæssigt.

Et fibernet i fremdrift

Internet med tophastighed – de tynde fibre er fremtidens internet, og det har både privat- og erhvervs-kunder erkendt. For interessen for det lynhurtige internet steg igen i 2015. Kundetilstrømningen fortsatte, og da vi rundede 2015 af, havde vi totalt set udrullet fiber til ikke mindre end 20.091 kunder i både land og i by.

Konkurrencen er skærpet, efterspørgslen stiger, og hvad der er godt i dag, kan være fortid i morgen. Vi gør alt for at være med forrest i konkurrencen, og vi arbejder hårdt for at følge med efterspørgslen ved at fortsætte vores investeringer i fiber, sikre den rette teknologi og være kundeorienterede – og ikke mindst samarbejde med dem, der kan gøre vores udrulning mere effektiv og økonomisk.

2015 blev endnu et år, hvor vi investerede massivt i vores fiberudrulning, og med fokus på kundetilfredshed, hurtig udrulning og procesoptimering lykkedes det os at levere lynhurtigt internet på fiberen til flere end 6000 kunder i Himmerland og Aalborg.

Elnettet er hele kernen

På forsynings-siden har vi altid været en erfaren og troværdig elleverandør, og det vil vi fortsat være, for det er og bliver vores opgave at sikre en stabil forsyning af el til private husstande og til erhvervsvirksomheder.

Efter at have kablelagt luftledningsnettet i en årrække, måtte vi sande, at elnettet generelt er i rigtig god stand. Derfor stoppede vi i 2014 den oprindelige kabellægningsplan af 20 kV-ledningsnettet, og i hele 2015 har det været sund fornuft og godt købmandsskab, der har været styrende for vores investerings- og vedligeholdelsesniveau. Vi kan allerede nu se de gode økonomiske resultater af vores ændrede tilgang til vedligehold og kabellægning. Og ved at have fokus på vores omkostninger, sikrer vi, at selskabet ikke bliver ramt af Energistyrelsens økonomiske regulering.

Vi passer på vores forretning

Asset Management er den metode, vi har indført for at sikre den rigtige styring af vores netaktiver. Vi ved, at uden vedligeholdelse nedbrydes anlæg og forsyningsledninger. Asset Management har vi taget i brug for at forhindre, at vores værdier smuldrer væk, og dette fokus hjælper os med at beregne og vurdere, hvordan vi bedst og mest økonomisk bevarer vores andelshavers værdier og sikrer et optimalt vedligeholdelsesniveau. Vi ønsker at sikre os en sund forretning. Det gør vi med Asset Management for at reducere omkostninger, forbedre vores investeringer, forvalte vores værdier systematisk samt udnytte de midler, vi har til rådighed, på bedst mulige måde.

Markant ændring af elsektoren

I næsten tre år har vi ventet på Engrosmodellen, og i 2016 kom den. Den ændring kan vi roligt kalde for en af de største forandringer, det danske detailmarked for el undergår i nyere tid. Med overgangen til Engrosmodellen pr. 1. april 2016 ophører det direkte betalingsforhold mellem elkunden og det netselskab, der står for at transportere strømmen ud til kundens bolig via det kollektive elnet. Med Engrosmodellen vil elhandlerne tilbyde et samlet produkt til elkunderne, der inkluderer både selve strømmen og prisen for transport af el samt elafgift og PSO-betaling. Alle elkunder vil derfor fremover kun have kontakt med ét selskab og betale én samlet regning for sit elforbrug. Forberedelserne har været mange i 2015. Vi har testet, vi har tilpasset, vi har haft udfordringer, og vi har kvalitetssikret for at ruste os bedst muligt til de nye regler på elmarkedet internt i organisationen, men det allerstørste fokus har været at skabe den bedst mulige løsning for vores kunder.

VORES MEDARBEJDERE ER VORES VIGTIGSTE RESSOURCE OG ER NØGLEN TIL VORES SUCCES. VEJEN TIL DE MÅL, VI GÅR EFTER, FINDES I VORES MEDARBEJDERE OG I DERES KOMPETENCER.

Et højt aktivitetsniveau og en høj kundetilfredshed har givet os en stor tilgang af kunder, og vi kommer ud af 2015 med flot overskud på forretningsområdet Energi.

Fuld blus på energien

Det lykkedes os at realisere vores energibesparemål med en rigtig god margin. Vi har haft foden speederen hele året, og det fortsætter vi med ind i 2016. Vores energisalg overgik forventningerne. Vi fik et stort antal nye kunder – både private og erhverv. Vi satte nye standarder for kundeoplevelsen ved bl.a. at vinde prisen for Danmarks bedste Kundeservice på telefon i branchen, og vi viste, at vores ønske om at gøre kundernes dag mindre bøvlet, ikke kun var et markedsføringstrick. Grundlæggende tror vi på, at vi kan styrke kundevæksten gennem tilfredse og loyale kunder – ikke blot gennem vores produkter, men i lige så høj grad gennem vores service. Vi ønsker at skabe en situation, hvor kunderne altid anbefaler os til andre – uanset hvilket produkt eller hvilken ydelse det drejer sig om. Det var også et år, hvor vi igen tog konkurrencen i markedet op, og med udgangen af 2015 kan vi se, at vores kamp gav resultat på trods af aggressive konkurrenter.

Fokus på medarbejderne

Vores medarbejdere er vores vigtigste ressource og er nøglen til vores succes. Vejen til de mål, vi går efter, findes i vores medarbejdere og i deres kompetencer. Forretningsområder i udvikling, skærpet konkurrence og et stærkt kundefokus gør, at vi har brug for et stærkt medarbejderteam, hvorfor vi har øje på medarbejderudvikling og ikke mindst på trivsel og arbejdsglæde. I 2015 gentog vi derfor vores arbejdsglædemåling, og til trods for, at året startede ud med en organisationsændring, viser resultatet den største positive udvikling, vi har oplevet de seneste fire år – og samlet set ligger organisationen med en høj arbejdsglæde. Det er et rigtig godt udgangspunkt for de forandringer, som vi sammen skal igennem i 2016. Men uanset resultatet, så tager vi det altid til efterretning og bruger det aktivt til forbedringer.

I 2015 har vi ligeledes arbejdet med at indfri vores ambitioner gennem stor fokus på ledelseskraft. Vores resultater viser, at vores fokus på værdibaseret ledelse, uddelegering og involvering på alle niveauer i organisationen, styrker vores sammenhængskraft. Vi sætter vores kompetencer i spil sammen, og på den måde er vi godt i gang med at styrke forretningen gennem vores ressourcer. Vores resultater viser ligeledes, at vores organisation er gearet til forandringer, og at selv i en tid med helt store forandringer står vores organisation sammen om at sikre vores kundefokus. Vi tager udvikling og arbejdsglæde meget seriøst, og derfor vil vi i 2016 fortsætte arbejdet med et strategisk fokus på trivsel i koncernen.

Vi tager ansvar

Det er helt fundamentalt for HEF at udvise samfundsansvar. Vi tager ansvar for at skabe et bæredygtigt energisystem og ved at sikre en massiv udrulning af en stærk digital infrastruktur. Vi ønsker at drive en sund forretning, hvor lønsomhed og bæredygtighed understøtter hinanden, og hvor alt er baseret på handlekraft og etik. Vi stiller krav til vores leverance til kunderne – herunder høj forsyningssikkerhed, god rådgivning og kvalitetsprodukter. Som andelsselskab er og bliver det vores ansvar.

Ud over vores ansvar med sikre strøm i stikkontakten og levere grønne energiløsninger har vi også et ansvar i at varetage en lønsom forvaltning af den kapital, vi er betroet af vores ejere. Vi er ansvarlige for at inddrage andelshavere og repræsentantskab i vores forretning. Ansvarlighed er med andre ord grundstenen i alt, hvad vi gør og alt, hvad vi står for.

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.

HEF koncernen udgiver 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 <https://www.hef.dk/velkommen-til-hef/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, <https://www.hef.dk/velkommen-til-hef/om-hef/organisation/mangfoldighed-i-hef/mangfoldighed-2015>

Nu kommer den ønskede konsolidering

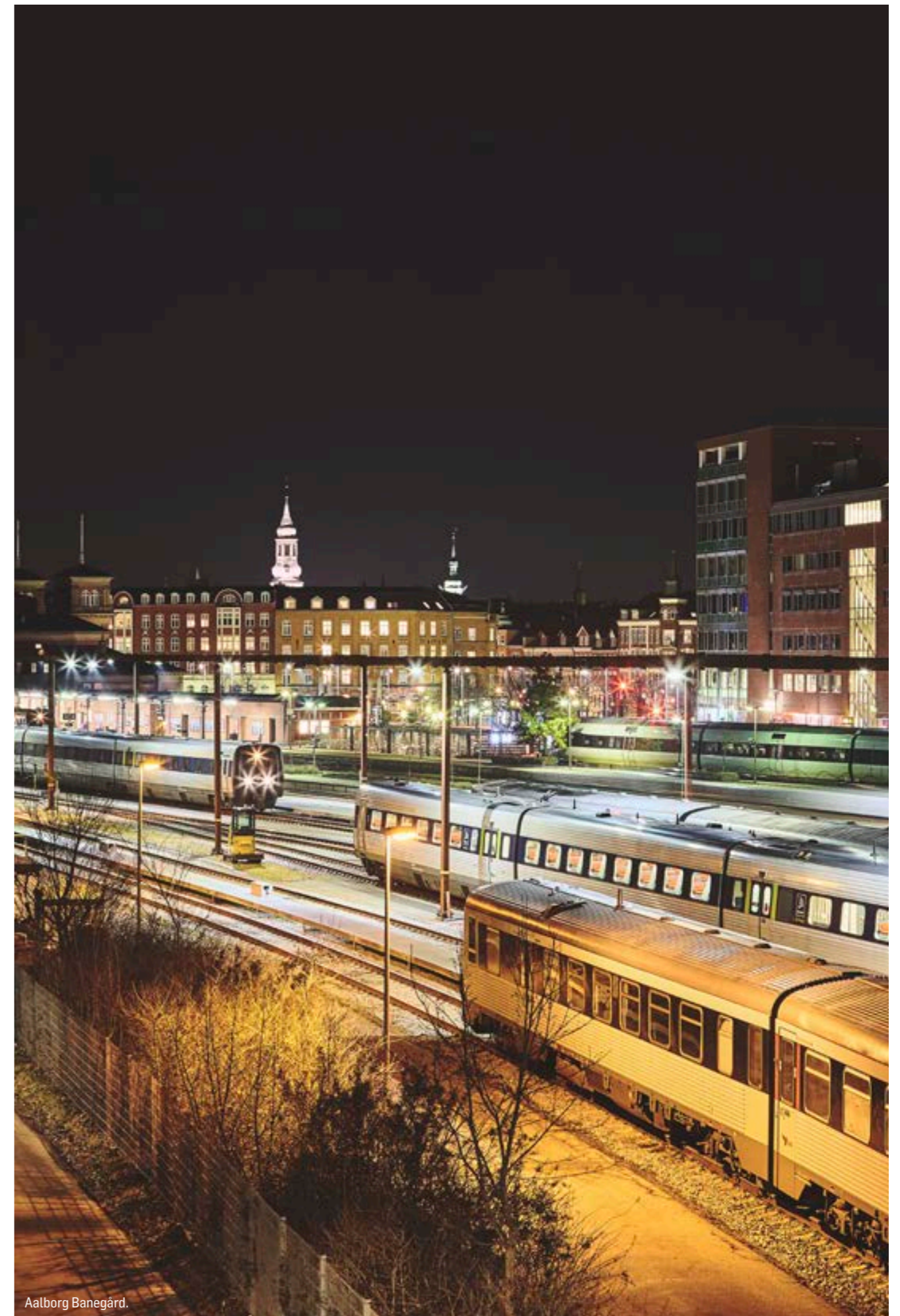
Resultaterne af de seneste års optimeringer på tværs af koncernens selskaber ses i form af højere trivsel, mere sikkert arbejdsmiljø, flere kunder, forbedret processer og en mere forandringsparat organisation. Det betyder alt andet lige lavere omkostninger og en betydelig større konkurrenceevne på produkter, priser, services og medarbejderkompetencer. Den tilgang har nu båret frugt, og i skrivende stund ser koncernen ind i en fusion med EnergiMidt i 2016.

Både i Danmark og i udlandet har vi gennem mange år set konsolideringer blandt el-selskaberne. Sammenlignet med 1999 er

der nu kun en tredjedel tilbage af de oprindelige elnetselskaber. Det er en naturlig udvikling i vores branche, og det er det vækstfokus koncernen har haft de seneste mange år – og senest i Strategi 2020, som koncernen fastlagde i 2015.

En fusion med EnergiMidt vil give det nye fælles andelsselskab en klar markedsrettet situation, der skaber fordele for vores ejere, andelshaverne i Aalborg og Himmerland. En fusion med EnergiMidt vil give det nye fælles andelsselskab en klar markedsrettet situation, der skaber fordele for vores ejere, andelshaverne i Aalborg og Himmerland. En fusion styrker vores konkurrenceevne. Den sikrer, at vi kan fastholde og tiltrække de rigtige kompetencer. En fusion sikrer, at koncernen fortsat er gearet til at bidrage til udviklingen af Nordjylland.

**EN FUSION STYRKER
VORES KONKURRENCEEVNE,
SIKRER, AT VI KAN FASTHOLDE
OG TILTRÆKKE DE RIGTIGE
KOMPETENCER OG SAMTIDIG
SIKRE, AT KONCERNEN
FORTSAT ER GEARET TIL AT
BIDRAGE TIL UDVIKLINGEN
AF NORDJYLLAND.**



HEF A.M.B.A

Et afkast skabt på globale aktier

Formueforvaltning

Året gav samlet et mindre tilfredsstillende afkast af værdipapirbeholdningen. Efter en stærk start på året, hvor især aktierne gav meget høje afkast, blev andet og tredje kvartal præget af ekstreme store udsving og medfølgende negative afkast til følge. Ved årets udgang kunne det konstateres, at årets afkast blev skabt på globale aktier, mens obligationsinvesteringerne samlet set gav et mindre negativt afkast.

Ved indgangen til 2015 var kursværdien af værdipapirbeholdningen på 555 mio. kr. Årets samlede afkast blev på 5 mio. kr., svarende til en stigning på 0,6 %. I april blev det besluttet at nedbringe den samlede beholdning, og der blev på baggrund heraf solgt værdipapirer for 75 mio. kr. Ultimo året kunne værdipapirbeholdningen således opgøres til 485 mio. kr.

I andet kvartal foretog selskabet en licitation med henblik på at opnå en bredere eksponering, for derigennem at få en samlet stærkere risikoprofil og forventede bedre afkast i årene fremover. Licitationen resulterede i, at formueforvaltningen nu er delt mellem 4 forvaltere, som har fået tildelt enslydende diskretionære mandater. Mandaterne, der er givet, fokuserer i højere grad end tidligere på risikojusterede afkast.

Finansiering

Som beskrevet ovenfor blev der i april foretaget en justering af koncernens finansiering, idet der blev solgt værdipapirer for 75 mio. kr. Beløbet blev brugt til at nedbringe bankgælden. Herudover blev der i året ikke ændret væsentligt på koncernens samlede finansieringsløsning. Gælden er sammensat af lån på både faste og variabelt forrentede vilkår.

Koncernens samlede nettorentebærende gæld var primo året opgjort til 354 mio. kr. og kunne ved årets udgang opgøres til 310 mio. kr. Faldet i den nettorentebærende gæld kan primært tilskrives årets positive resultat.

Værdipapirbeholdningen ultimo 2015:

485.000.000

ENERGINORD A/S

Alt hvad vi gør, gør vi med kunden i centrum

Et kig på et godt år

Fokus på kunden. Realisering af sparemål. Et nyt brand. Flere markedsrettede kampagner. En godkendt forretningsplan og mange forberedelser til den længe ventede Engrosmodel. Det er bestemt ikke gået stille for sig i Energinord, der kan afslutte 2015 med mere end god samvittighed – både hvad angår vækst, tiltag og resultater. For der er i den grad sket meget i Energinord – der er blevet knoklet, der er blevet løbet stærkt og der er blevet arbejdet ihærdigt og målrettet. Og den stærke performance hele vejen rundt har givet resultat – for det økonomiske resultat ligger over budget til trods for forsinkelsen af Engrosmodellens indførelse.

Fokus på kundeservicen

Det betaler sig at have fokus på kunden og imødekomme kundernes behov og ønsker – især i en verden, hvor kunderne stiller større og større krav til service, behandlingstider og kommercielle vilkår. Vi har derfor året igennem arbejdet målrettet på at sikre Danmarks bedste kundeoplevelse. Og det har vi, fordi vi ved, at der er en klar sammenhæng mellem kundeoplevelse og kundeloyalitet. Vi ved, at succesen begynder og slutter med kunden.

Vi har i 2015 etableret et decideret Kundecenter. Vi har haft markant øget fokus på forbedring af tilgængelighed (lavere ventetider). Vi har arbejdet hårdt på at tiltrække nye kunder, men har bestemt ikke glemt at optimere tilfredsheden hos de eksisterende. Derfor har vi holdt stor fokus på sikring af høj kundetilfredshed og kundeloyalitet, og vi har arbejdet dedikeret på kundefastholdelse. Fokusindsatserne har alle givet flotte resultater, og arbejdet fortsætter naturligvis i 2016.

Mange nye forsyningspligtskunder

Der har været mange succeser for Energinord i 2015 med synlige og håndgribelige resultater. Et af de tydeligste er arbejdet med forsyningspligtskunderne. Vi har med forsyningspligten fået over 30.000 nye kunder – heraf 22.000 privatkunder og 8.000 erhvervs-kunder. Det har krævet en stor indsats at håndtere disse mange nye kunder, og vi ser naturligvis frem til at levere strøm til dem fremover.

MISSION

At servicere vores ejere, sælge strøm til danskerne til konkurrencedygtige priser og sikre, at kunderne gennemfører energiforbedringer. Vi skal udnytte vores store kundegrundlag og skabe vækst ved at sælge et bredere produktprogram.

FORRETNINGSKONCEPT

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

VI HAR ARBEJDET HÅRDT PÅ AT TILTRÆKKE NYE KUNDER, MEN HAR BESTEMT IKKE GLEMT AT OPTIMERE TILFREDSHEDEN HOS DE EKSISTERENDE.

3 ÅRS HOVEDTAL OG NØGLETAL

	2015	2014	2013
Hovedtal t.kr.			
Nettoomsætning	545.488	491.016	534.596
Bruttoresultat	72.001	53.996	58.552
Driftsresultat	41.311	38.897	24.560
Resultat af finansielle poster	7.282	16.435	26.169
Årets resultat	38.698	45.643	44.457
Samlede aktiver	547.310	469.932	457.796
Investeringer i materielle anlægsaktiver	381	90	0
Egenkapital	150.956	165.217	176.543
Nøgletal	Enhed		
Bruttomargin	%	13,2	11,0
Nettomargin	%	7,1	8,3
Egenkapitalens forrentning	%	24,5	25,2
Soliditetsgrad	%	27,6	38,6
Personale	Antal	69	76

Vækst, fremdrift og udvikling

Hvert hjørne af Energinord har været præget vækst, fremdrift og udvikling. Vores erhvervsalg vækstede flot. Nye store kunder kom i hus, et partnerskab med Tesla blev indgået, et nyt set-up for boligforeninger blev iværksat og med en gentegningsprocent på 90 % skete fastholdelsen af eksisterende kunder med succes.

Vi skal til stadighed være skarpe på vores forretning. Derfor har vi hele tiden fingeren på pulsen i forhold til, hvad kunderne ønsker og efterspørger. Et nyt brand blev lanceret for at skabe en stærk markedsposition. Kunderrettede kampagner blev gennemført med succes, fokus på online kanaler – herunder sociale medier – blev skærpet, og en spændende samarbejdsaftale med Club Matas blev etableret, ligesom projekt Lys i Afrika fortsatte en positiv udvikling.

FAKTA

Engrosmodellen er en ny markedsmodel for energibranchen. Salgs-selskabet (Energinord) overtager al kundekontakten, og netselskabet (HEF Net) bliver en underleverandør til salgsselskabet. Salgsselskabet kommer til at stå for kundeafregning, afgiftshåndtering og kundeservice. Kunden har fremover kun kontakt til salgsselskabet og får kun én regning.

FLERE KUNDER. STORE BESPARELSER. HØJ KUNDETILFREDSHED. ET STÆRKT FORRETNINGSFOKUS PRÆGEDE ENERGINORD I 2015.

Realisering af sparemål

Også på energispareområdet har forretningen leveret et flot resultat på en realiering af årets energisparemål på 11 mio. kWh. Ud over opfyldelsen af eget energisparemål realiserede Energirådgivning ekstra energibesparelser på 50 mio. kWh, som bliver solgt til et andet netselskab. Dertil har et øget samarbejde mellem salgindsatsen og energispareindsatsen skærpet fokuset på kommercialisering af forretningsområdet samt udvikling af nye produkter og koncepter, ligesom salg af energibesparelser har bidraget væsentligt til det tilfredsstillende resultat.

Engrosmodellen

Vi kan ikke konkludere på 2015 uden at nævne Engrosmodellen – den længe ventede markedsmodel, der ændrer hele vores måde at tilgå markedet på. Markedsmodellen forventes at føre øget konkurrence med sig, og vi har i 2015 arbejdet intenst på at forberede os til de ændringer, Engrosmodellen bringer med sig.

Et stort antal medarbejdere i hele koncernen har lagt mange ressourcer i projektet med Engrosmodellen, således vi kan være klar til den 1. april 2016, hvor den nye markedsmodel endelig bliver en realitet, og hvor vi som handelsskab overtager al direkte kontakt med kunderne. Den 14. december 2015 modtog vi diplom for gennemførelse af Energinet.dk's End2End-test som elleverandør, og en milepæl i forberedelserne til Engrosmodellen var nået.

Forretningsplan baner vejen for fremtiden

Endeligt pågik der i 2015 et omfattende arbejde med udarbejdelsen af Energinords nye forretningsplan. Der blev tænkt strategiske tanker, indsatsområder blev defineret og nu foreligger et godt fundament for, at vi træffer de rigtige beslutninger og søsætter de rigtige initiativer og aktiviteter. Forretningsplanen for Energinord lægger især vægt på de områder, vi vil holde særlig fokus på – vi snakker her om vores fire strategiske indsatsområder, som er:

- **Markedsvinder:** Vi skal sikre en vinderposition på vores markeder.
- **Danmarks bedste kunderejse:** Kundeoplevelsen er afgørende for kundeloyaliteten.
- **Den højeffektive organisation:** Vi skal sikre optimal ressourceanvendelse.
- **Den agile forretning:** Vores tilpasningsevne er afgørende for fremtiden.

ENERGI DANMARK A/S

Et udfordrende år for energihandelskoncernen

ENERGI DANMARK KONCERNEN realiserede i 2015 et resultat før skat på 43,7 mio. kr. mod 116,6 mio. kr. året før. 2015 har i sin helhed været et udfordrende år for Energi Danmark koncernen, og det opnåede resultat før skat blev af flere årsager lavere end det ved halvåret udmeldte på ca. 75 mio. kr. Et lavere elforbrug hos kunderne end forventet har påvirket salgs- og afdækningsforretningerne i nedadgående retning, ligesom øget konkurrence på erhvervskundemarkederne har presset indtjeningen.

Trods et faldende forbrug hos kunderne satte koncernen atter omsætningsrekord som følge af en flot kundetilgang igen i 2015. Koncernens omsætning blev 15.909,2 mio. kr., hvilket er ca. 3.500 mio. kr. højere end i 2014 og svarer til en stigning på godt 28 %. I samme periode faldt energipriserne med ca. 29 %, hvilket blot understreger det flotte omsætningsresultat.

Energi Danmarks markedsandel blev på segmentområderne konsolideret på meget tilfredsstillende vis igennem 2015. Koncernen har ultimo 2015 en samlet salgsordrebeholdning på ca. 25,7 TWh til levering i 2016.

3 ÅRS HOVEDTAL OG NØGLETAL

	2015	2014	2013	
Hovedtal t.kr.				
Omsætning	15.909.154	12.409.902	10.239.434	
Bruttoresultat	366.544	394.447	417.440	
Resultat af ordinær primær drift	77.797	143.695	195.747	
Resultat af finansielle poster	-34.078	27.134	-18.410	
Ordinært resultat før skat	43.719	116.561	177.337	
Skat	-11.060	-26.511	-37.620	
Årets resultat	32.659	90.050	139.717	
Balancesum	3.676.758	3.524.927	3.219.644	
Heraf til investering i anlægsaktiver	-272.662	139.221	-4.088	
Egenkapital	983.064	988.779	963.067	
Nøgletal	Enhed			
Bruttomargin	%	2,3	3,2	4,1
Overskudsgrad (EBITA)	%	0,5	1,2	1,9
Egenkapitalandel (soliditet)	%	26,7	28,1	29,9
Egenkapitalforrentning før skat	%	4,4	12,0	19,4
Egenkapitalforrentning efter skat	%	3,3	9,2	15,3
Personale	Antal	177	158	133
Ejerandel	%	18,37	18,37	18,37

Selskabets ledelse

Jørgen Holm Westergaard

Koncernens vækst i Sverige fortsatte i 2015, og Energi Försäljning Sverige AB opnåede et rekordhøjt elsalg på ca. 10 TWh i 2015, hvilket er knap 50 % mere end elsalget i 2014. Det finske selskab, Energia Myynti Suomi Oy, oplevede for første gang en tilbagegang i omsætningen i forhold til året før. Selskabet blev generelt påvirket af tilbagegangen i den finske økonomi, hvor det samlede elforbrug faldt med 1,1 % i 2015. Koncernens norske selskab, Energi Salg Norge AS, oplevede også for første gang en tilbagegang i omsætningen i forhold til året før. Generelt var 2015 præget af omstruktureringer i selskabet, og i 2016 er Energi Salg Norge AS klar til at tilbyde kunderne nye løsninger, som er velafprøvede i både Danmark og Sverige. Energie Vertrieb Deutschland EVD GmbH, med hovedkontor i Hamburg, kom rigtig godt fra start og præsterede en omsætning på 107,3 mio. EUR i 2015, og selskabet har i løbet af året fokuseret på at etablere kontakter til kunder i industrien.

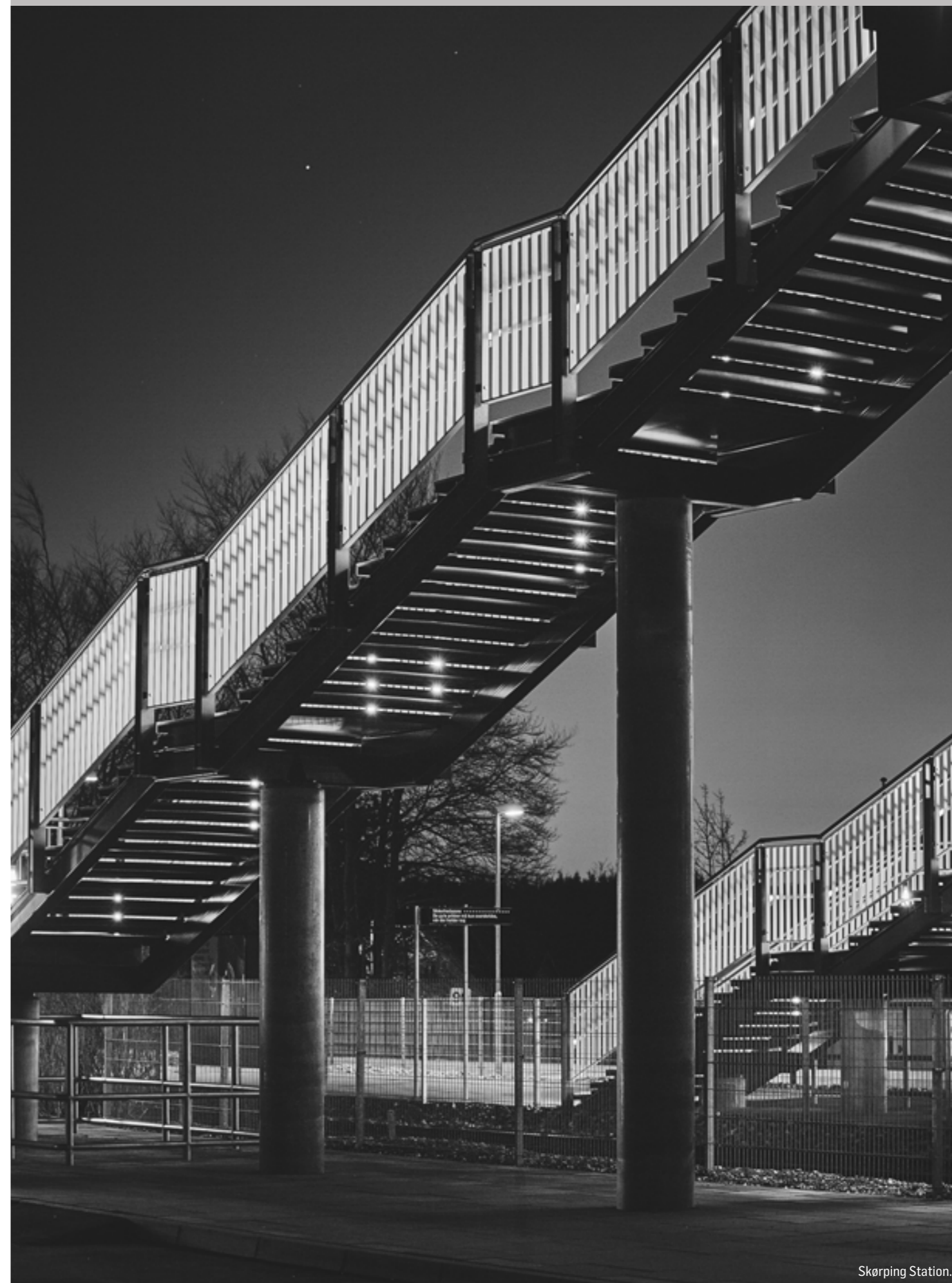
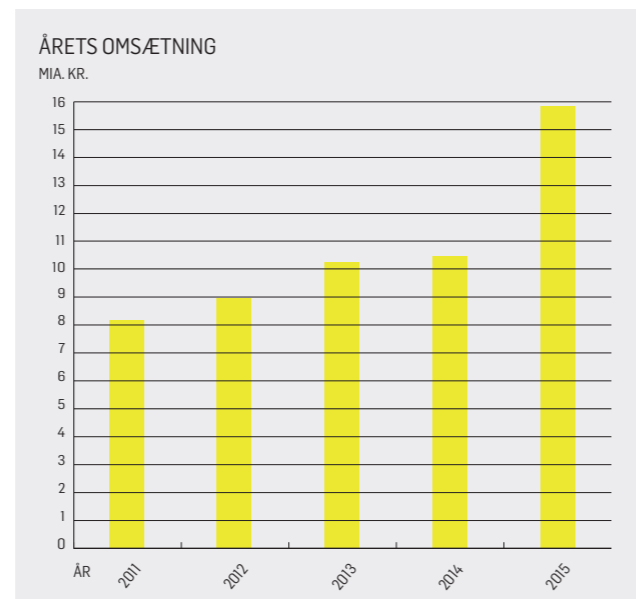
Ved årets afslutning er der 176 dedikerede medarbejdere i Energi Danmark koncernen, og organisationen er klar til fortsat at gøre sig fortjent til at være erhvervskundernes foretrukne leverandør inden for levering og risikoafdækning af kWh i Nordeuropa.

HOVEDFORMÅL

Fysisk og finansiell handel med el

FORRETNINGSKONCEPT

Fysisk krafthandel
Finansiell krafthandel
og valutaafdækning
Porteføljevaltning m.v.



Skørping Station.



Aggersundbroen.

2015 ER AFSLUTTET
OG GJORT OP,
OG DET ER MED
TILFREDSHED, AT VI
I HEF NET HAR SAT
PUNKTUM FOR 2015

– FOR DET
FLOTTE RESULTAT
VISER, AT VI
DRIVER EN SUND
OG SOLID
FORRETNING.

HEF NET A/S

Fokus på omkostninger viser resultater

2015 ER AFSLUTTET OG GJORT OP – og resultatet taler for sig selv. Et resultat, der viser, at vi driver en sund og solid forretning. 2015 var et godt år for HEF Net. Men selvom sidste side er skrevet om 2015, så kommer vi helt sikkert til at bladde tilbage i bogen om det forgangne år. For vi kan ikke kigge frem uden også at kigge tilbage og tage erfaringer og viden om projekter og aktiviteter med os videre.

En kerneforretning

Der er strøm i de danske stikkontakter 99,99 procent af tiden. Vores elnet er gearet til at klare de danske storme, og i 2015 har vores elnet ikke ladet sig slå ud til trods for vind og vejre, der har været præget af Bodil, Dagmar, Gorm og Helga. Vi sikrer vores andelshavere adgang til et veludbygget elnet. Høj leverings-sikkerhed har altid været og er stadig af stor betydning for os, ligesom det naturligvis er af stor vigtighed for vores andels-havere. Derfor er HEF Net også en af grundstenene i hele vores forretning, og dermed et forretningsområde, som vi til stadighed skal udvikle og holde fokus på.

Asset Management – et nyt centralt fokus

I 2015 begyndte vi i HEF Net at tale om Asset Management – et relativt nyt begreb inden for teknisk og økonomisk ledelse af fysiske anlægsaktiviteter, der giver os en fælles tilgang til vores tekniske anlæg over hele deres livscyklus.

Asset Management handler om, hvordan vi sammen kan forbedre vores evne til at styre og prioritere den tid og de ressourcer, vi stiller til rådighed, for at vi derved bedst og mest økonomisk bevarer vores værdier. Asset Management kan forstås som en slags værktøjskasse, der kan bruges til at balancere omkostninger, risiko og performance, så vi opnår det bedst mulige resultat. Vi skal arbejde med Asset Management, fordi vi for enhver pris vil beskytte vores indtægtsramme ved at effektivisere vores processer og arbejdsgange.

MISSION

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

FORRETNINGSKONCEPT

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

Vi vil have en placering i top 10 % i benchmark, og vi vil fastholde leveringssikkerheden. Og jo bedre vi kender tilstandene i vores net, desto bedre kan vi drive nettet i dagligdagen og planlægge fremtidige opgaver.

Det er med udgangspunkt i at sikre vores andelshavers værdier, at vi driver en netforretning ud fra sund fornuft og et strategisk omkostningsfokus.

Engrosmodellen – fuld liberalisering af el-markedet

Den har fyldt meget i lang tid. Den har bragt udfordringer med sig, og den har til tider taget det meste af manges tid. Vi snakker naturligvis om Engrosmodellen. For HEF Net betyder indførelsen af Engrosmodellen, at begrebet el-kunder ophører. Kunderne tilhører frem over el-handelsselskabet, og netforretningens kunder er dermed de enkelte el-handelsselskaber. HEF Net har kun et kortvarigt forhold til kunden, når de skal tilsluttes el-nettet, hvorefter kontakten overgår til det el-handelsselskab, kunden har valgt. Det bliver HEF Nets opgave at sikre forsynings-sikkerheden samt levere korrekte og rettidige data til DataHub'en (fælles dansk kundedatabase), så el-handleren kan levere god service og kvalitetsydelser til kunden.

Levetidsforlængelse af luftledningsnettet

Det var med effektivisering og optimering i tankerne, da man i sin tid gik i gang med kabelnedlægningen af 20 kV-luftlednings-nettet. I 2014 blev den oprindelige plan for kabelnedlægning af 20 kV-ledningsnettet dog revurderet. Revurderingen betød, at 2015 blev året, hvor luftledningsnettet kun blev kabelnedlagt, såfremt det var absolut nødvendigt og i de tilfælde, hvor eksterne foranstaltninger foreskrev det. Fortsatte vi med nedtagning af luftledningsnettet i samme tempo som oprindeligt planlagt, ville vores omkostninger stige, og vi ville få dobbelt afskrivninger på henholdsvis det nye anlæg og det gamle anlæg, der endnu ikke er afskrevet. Det vil påvirke vores placering i benchmark og dermed regulere vores indtægtsramme negativt.

SUND FORNUFT OG GODT KØBMANDSSKAB FASTLÆGGER, HVORNÅR OG HVORDAN VORES NET SKAL VEDLIGEHOLDES, FORNYES OG UDBYGGES.

En stor del af første halvdel af 2015 gik med at afslutte alle igangværende aktiviteter. Ligeledes blev der gennemført vedligehold for at levetidsforlænge vores luftledningsstrækninger – herunder bl.a. trækclip og montering af søstermaster. Levetidsforlængelse af ledningsnettet fortsætter vi med i 2016, således vi kan sikre en fortsat tilfredsstillende forsynings-sikkerhed.

Station Tinghøj

Den 24. oktober 2013 tog flammerne fat i transformerstationen i Tinghøj. En del af stationens tekniske udstyr blev totalskadedt, og et kæmpe genopbygningsarbejde lå forude. Station Tinghøj blev dog ikke bygget op, som før branden. Forebyggende foranstaltninger og nye metoder blev integreret i forbindelse med genopbygningen af 60 kV-stationen.

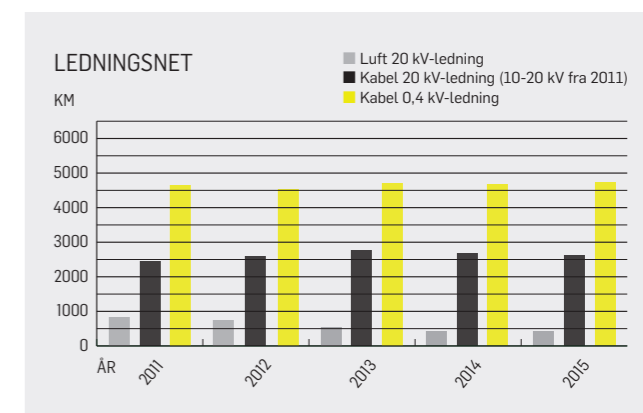
Samleskinneerne, der kobler anlæg sammen, således vi kan omkoble strømforsyningen, er nu placeret i et rør med SF6-gas som isoleringsmedium. At samleskinneerne nu placeres i rør med SF6-gas inde i selve bygningen betyder bl.a. mindre vedligehold pga. reduceret vejrfølsomhed. Vi har derfor vurderet løsningen som værende omkostningsminimerende, ligesom vi vurderer en mere sikker forsyningsvirksomhed.

Station Tinghøj blev sat i drift igen i perioden juli til august 2015. Det har kostet kr. 20 mio. at genopbygge Tinghøj.

3 ÅRS HOVEDTAL OG NØGLETAL

	2015	2014	2013
Hovedtal t.kr.			
Nettoomsætning	799.906	748.230	728.543
Bruttoresultat	192.026	163.364	207.793
Driftsresultat	93.563	60.644	94.727
Resultat af finansielle poster	-25.797	-35.581	-40.922
Årets resultat	52.222	18.594	50.186
Samlede aktiver	2.547.237	2.459.969	2.496.558
Investeringer i materielle anlægsaktiver	77.344	73.229	121.332
Egenkapital	1.079.557	1.019.200	1.143.101

Nøgletal	Enhed			
Bruttomargin	%	24,0	21,8	28,5
Nettomargin	%	6,5	2,5	6,9
Egenkapitalens forrentning	%	5,0	1,8	4,5
Soliditetsgrad	%	41,4	46,3	45,8
Afsætning	GWh	1.642	1.643	1.648
Aftag	GWh	1.702	1.703	1.706
Antal installationer	Stk.	146.657	144.941	145.466
60 kV-ledningsnet	Km	334	336	336
20/10 kV-ledningsnet	Km	3.292	3.294	3.285
0,4 kV-ledningsnet	Km	4.725	4.664	4.693
60/20 kV-stationer	Stk.	38	38	38
10-20/0,4 kV-stationer	Stk.	3.078	3.067	3.042



99.99%

af tiden er der strøm i de danske stikkontakter



HEF FIBERNET A/S

Kunden er vores vigtigste fokus

KUNDEREJSE, KUNDEN I FOKUS, kundeorienteret, kundeoplevelse... Uanset hvad vi kalder det, så fortsætter vi med at udvikle vores fiberforretning med kunden og kvalitet som væsentligste omdrejningspunkter. Og for hver dag, der går, gearer vi os mere og mere til fremtidens fiberforretning. Det skal vi også – for fiber er dét forretningsområde, hvor der er meget af hente for os. Fiber er et forandringsområde, der skal være med til at bære os ind i fremtiden.

Et marked i markant udvikling

Udviklingen i markedet ser og oplever vi på mange måder. Vi ser og oplever den i form af antallet af kundetilslutninger, men også i udviklingen af udstyr. Udstyret bliver hele tiden bedre, og for konstant at være med i front – både for vores kunder og vores forretnings skyld – udskifter vi løbende udstyret. Men vi oplever også et skred i udviklingen i form af ændrede behov hos kunden. Efterspørgslen stiger i stor skala, grundet ændringer i vaner og behov, der øger efterspørgslen for lynhurtigt bredbånd – fx streaming af HD og 4K, skyløsnin-ger osv. Effektivisering er med i alt, hvad vi foretager os. I 2015 gennemførte vi derfor et IT-projekt, der via outsourcing skulle effektivise driften af vores fibernet med henblik på lavere driftsomkostninger.

Udviklingen for 2015 er tilfredsstillende til trods for, at vi ikke nåede det, vi skulle. Årsagen hertil er, at vi i 2015 har skiftet en del af vores tekniske udstyr, hvilket afspejler sig i resultatet. Selvom vi ikke helt nåede det, vi satte os for, så fortsatte markedet for fiber den positive udvikling fra tidligere år, og fiber er på alle måder et marked i udvikling og et marked, hvor det bare går én vej – og det er frem.

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

Tilfredshed trods travled

Travlheden i fiber er tegn på, at danskerne er i fuld gang med at omstille sig til den nye digitale virkelighed – og det kan vi kun glæde os over. Men vi ved også, at travlhed og mange kunder er lig med udfordringer og fejl. Det var derfor glædeligt, da vi fik resultatet af en gennemført kundetilfredshedsanalyse, der kunne fortælle os, at hele 81 % af vores fibernetkunder har en samlet tilfredshed med den service og det produkt, vi leverer.

Klar til konkurrence

Vi fortsætter med at fastholde en konstant og høj kundetilslutning samt at udbygge fibernet. For konkurrencen er hård på fibermarkedet – og vi ønsker at være med forrest i konkurrencen. Derfor gik vi i 2015 også i gang med at udrulle fiber i Aalborg, hvor kunderne er mange, og konkurrencen er skærpet. I byområderne blev vi ofte mødt af forhold, der besværliggjorde vores gravearbejde. Heldigvis betød vores gode samarbejde med Aalborg Kommune, at det blev betydeligt lettere at få gravetilladelser, og dermed blev det langt lettere og hurtigere at få gravet fiber ud til tiden. Den gode dialog med kommunen førte altså til fremdrift på projekterne – vores leveringsperformance blev ganske enkelt mærkbar bedre.

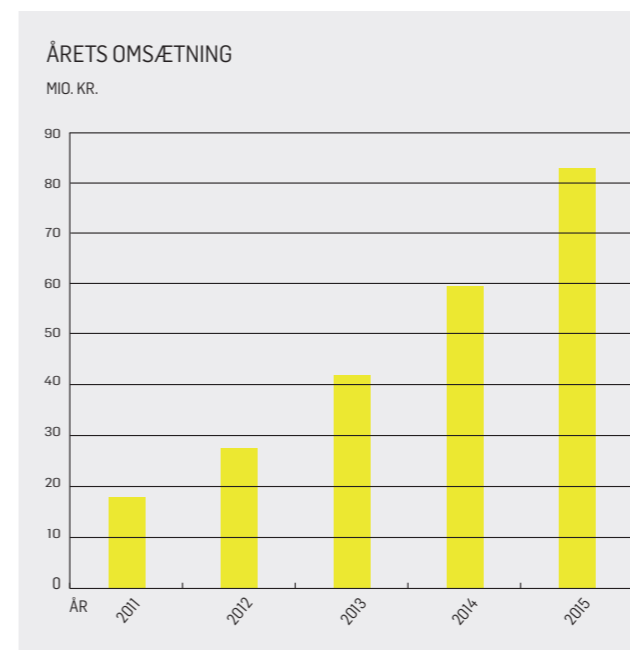
TRAVLHEDEN I FIBER ER TEGN PÅ, AT DANSKERNE ER I FULD GANG MED AT OMSTILLE SIG TIL DEN NYE DIGITALE VIRKELIGHED – OG DET KAN VI KUN GLÆDE OS OVER.

81%

af vores fibernetkunder har en samlet tilfredshed med den service og det produkt, vi leverer.

3 ÅRS HOVEDTAL OG NØGLETAL

	2015	2014	2013	
Hovedtal t.kr.				
Nettoomsætning	80.252	59.979	40.240	
Bruttoresultat	-9.321	-10.216	-19.158	
Driftresultat	-65.332	-54.642	-62.474	
Resultat af finansielle poster	-1.041	-24.137	-8.569	
Årets resultat	-62.941	-62.230	-56.037	
Samlede aktiver	762.490	613.093	551.623	
Investeringer i materielle anlægsaktiver	193.330	155.834	95.080	
Egenkapital	313.806	76.685	138.915	
Nøgletal t.kr.	Enhed			
Bruttomargin	%	-11,6	-17,0	-47,6
Nettomargin	%	-78,4	-103,8	-139,3
Egenkapitalens forrentning	%	-32,2	-57,7	-33,6
Soliditetsgrad	%	41,2	12,5	25,2



I løbet af året fik vi i Aalborg etableret fiber i bl.a. Hasseris, Kærby, Frydendal, Vejgaard, Nr. Tranders, Visse, Gug, Sdr. Tranders og Digterkvarteret.

Fiber på land og i by

Det er en balance at sikre fremtidens internet til både land og by. Vi har et samfundsmæssigt ansvar i at udrulle fiber til de små lokalsamfund. For at gøre fiberforretningen bæredygtig skal der opnås en væsentlig kundemasse. Væksten til denne kundemasse skal genereres både fra landområderne, men i særdeleshed fra de tæt bebyggede områder.

I FLERE SMÅ LOKALSAMFUND OPLEVEDE VI, HVORDAN LOKALE ILDSJÆLE PRESSEDE PÅ, OG HVOR DET LYKKEDES DEM AT FÅ STOR TILSLUTNING OG DERMED FÅ ETABLERET FIBERNET.

I flere små lokalsamfund oplevede vi, hvordan lokale ildsjæle pressede på, og hvor det lykkedes dem at få stor tilslutning og dermed få etableret fibernet. Også små virksomheder uden for byområderne så vigtigheden af fibernet, og i 2015 kunne vi byde rigtigt mange små virksomheder med domicil uden for byen velkommen som fiberkunder.

Over 20.000 fiberkunder

Der var fart på den nordjyske digitale motorvej i 2015. Mange meter fiber blev rullet ud. Utallige kundebesøg blev gennemført. Travlheden i fiber betød, at vi i oktober 2015 kunne tilslutte finderkunde nummer 20.000 i HEFs forsyningsområde.

WAOO! A/S

Stadig flere og endnu bedre produkter

WAOO! LEVERER INDHOLDSYDELSER i form af tv, film, telefoni og internet til de fiberselskaber, der er ejet af elselskaber. Det er 11 af landets største og lokale energiselskaber, der står bag Waoo! Waoo! sørger for den landsdækkende markedsføring, og ved at benytte den nyeste fiberneteknologi har Waoo! 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. For at styrke vores konkurrenceevne på dette marked er der derfor fortsat et stort behov for at konsolidere og sikre, at kunderne har adgang til nye og endnu bedre produkter.

Waoo! rundende 2015 af med et tilfredsstillende resultat, som er væsentligt bedre end budgetteret. Årsagen hertil er, at selskabet i 2015 har haft en øget omsætning og vækst, samt at virksomheden har haft en positiv virkning af effektiviseringer i forretningen – herunder bl.a. reduktion af omkostninger, evnen til at markedsføre sig samt optimere produktporteføljen.

MISSION

Reducering af omkostninger.
Nr. 1 på tv-indholdssiden.

FORRETNINGSKONCEPT

Redefinering af produkt og forretning samt skabe synergi i branchesamarbejdet.

3 ÅRS HOVEDTAL OG NØGLETAL

	2015	2014	2013	
Hovedtal t.kr.				
Nettoomsætning	464.144	428.361	439.257	
Bruttoresultat	78.306	41.592	82.527	
Driftsresultat	11.709	-26.504	4.800	
Resultat af finansielle poster	-262	2.577	-16.764	
Årets resultat	-7.581	-20.683	-11.964	
Samlede aktiver	276.105	269.638	356.393	
Investeringer i materielle anlægsaktiver	13.159	8.471	9.773	
Egenkapital	41.029	48.610	69.293	
Nettorentebærende gæld	-75.966	-25.445	19.993	
Nøgletal	Enhed			
Finansiel gearing		-1,3	-0,5	0,3
Egenkapitalens forrentning	%	-16,9 %	-35,1 %	-15,9 %
Soliditetsgrad	%	14,9 %	18,0 %	19,4 %
Ejerandel	%	4,56 %	3,2 %	2,32 %
Selskabets ledelse	Jørgen Sørensen Stensgaard			

NIANET A/S

Igen et år med fremgang

SELSKABETS HOVEDAKTIVITETER består i at tilbyde fiberbase-rede højhastigheds LAN-forbindelser, internet og andre tillægstjenester. Selskabet tilbyder derudover housingtjenester fra egne datacentre samt etablering af fibernet for andre netoperatører.

Selskabets services er et vigtigt supplement til de løsninger, som ejerkredsen – de lokale fibernetselskaber – kan tilbyde. Nianet har desuden en 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.

SELSKABETS SERVICES ER ET VIGTIGT SUPPLEMENT TIL DE LØSNINGER, SOM EJERKREDSEN – DE LOKALE FIBERNET-SELSKABER – KAN TILBYDE.

HOVEDFORMÅL

Netværk, innovation og ansvar.

FORRETNINGSKONCEPT

Professionelle datakommunikationsløsninger baseret på fiber udelukkende til offentlige og private virksomheder.

3 ÅRS HOVEDTAL

	2015	2014	2013	
Hovedtal t.kr.				
Nettoomsætning	297.479	276.270	226.705	
Bruttoresultat	140.688	124.127	103.859	
Driftsresultat	16.014	12.228	6.112	
Resultat af finansielle poster	-5.513	-4.923	-2.522	
Årets resultat	7.408	4.411	1.776	
Samlede aktiver	614.715	509.305	425.222	
Egenkapital	264.484	256.771	252.631	
	Enhed			
Personale	109	115	93	
Ejerandel	%	2,56 %	2,56 %	2,56 %
Selskabets ledelse	Rasmus Helmich			

BREDBÅND NORD A/S MARKEDSFØRER, driver og vedligeholder i samarbejde med ejerkredsen kommunikationsinfrastruktur og -tjenester til private og erhvervs-kunder i ejernes forsyningsområder.

Bredbånd Nord tilbyder produkter i en fremtidssikret teknologi – nemt og bekvemt for kunden, så den komplicerede teknik ikke er synlig for kunden. Visionen for Bredbånd Nord og ejerkredsen bag er at tilbyde fremtidens teknologiske motorvej i det samlede forsyningsområde i bestræbelserne på at placere Nordjylland som frontløber på det digitale landkort samt bidrage til regionens udvikling og vækst.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Med fokus på at reducere nuværende cost-to-serve har selskabet i 2015 indgået aftale med EnergiMidt Fiberbredbånd A/S om outsourcing af drift, vedligeholdelse samt projektydelser til EnergiMidt Fiberbredbånd A/S. Outsourcingaftalen med EnergiMidt Fiberbredbånd A/S og synergierne ved samdrift af ejerkredsens bredbåndsaktiviteter betyder, at Bredbånd Nord bliver endnu mere konkurrencedygtig i de kommende år samtidig med, at selskabets ambitiøse vækstmål kan realiseres med lavere cost-to-serve.

Årets resultat

Årets resultat svarer til det budgetterede og betragtes som værende tilfredsstillende. Årets resultat skal ses i sammenhæng med Bredbånd Nord's organisering i forhold til ejerkredsen og det heraf afledte samarbejde.

Samarbejdet med ejerkredsen betyder, at Bredbånd Nord udfører en række opgaver på vegne af ejerkredsen, og derfor er Bredbånd Nord's kommercielle aktivitet højere end den rapporterede finansielle aktivitet. Der har i 2015 været stor fokus på salg og omsætningsvækst for både privatkunder og erhvervs-kunder, og antallet af nye kunder tilsluttet netværket har været tilfredsstillende og følger selskabets forretningsplan.

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.

BREDBÅND NORD A/S

Outsourcing af drift og vedligeholdelse

Kundetal for 2015

Da antallet af fiberkunder blev gjort op for 2015, lød det samlede antal af kunder på i alt 52.911 privatkunder – heraf 20.091 HEF kunder – og 1.543 erhvervs-kunder, hvoraf 598 er kunder i HEFs forsyningsområde.

I 2015 valgte Nyfors at fusionere med Syd Energi. Dette betyder, at Nyfors udtræder af ejerkredsen ved udgangen af 2016.

BREDBÅND NORD TILBYDER PRODUKTER I EN FREMTIDSSIKRET TEKNOLOGI – NEMT OG BEKVEMT FOR KUNDEN, SÅ DEN KOMPLICEREDE TEKNIK IKKE ER SYNLIG FOR KUNDEN.

HOVEDTAL OG NØGLETAL

	2015	2014	
Hovedtal t.kr.			
Nettoomsætning	94.523	77.244	
Bruttoresultat	56.640	49.425	
Resultat af primær drift	9.458	873	
Finansielle poster i alt	-105	-262	
Resultat før skat	483	611	
Skat	-107	-63	
Årets resultat	376	549	
Samlede aktiver	111.323	84.083	
Investering i materielle anlægsaktiver	6.057	7.589	
Egenkapital	13.165	12.603	
	Enhed		
Personale	Antal	88	84
Ejerandel	%	33,33	33,33
Selskabets ledelse	Søren Juul Hansen		



Havnen i Nibe.

HEF A/S – TEKNISK SALG

En ny enhedsorganisation opstod

Forandringer har indflydelse på årets resultat

For HEF A/S har 2015 været et år præget af mange forandringer, såvel organisatoriske og økonomiske. Implementeringen af den nye enhedsorganisation har krævet betydelige ressourcer for at sikre forankring af ændrede funktioner, processer og standarder. Der har været behov for yderligere medarbejderressourcer end oprindeligt budgetteret. Det ekstra ressourcetræk er primært pga. indførelse af Asset Management samt understøttelse af ændrede processer i den nye enhedsorganisering. Alle disse faktorer gør, at HEF A/S afsluttede 2015 med et utilfredsstillende resultat.

Ligeledes har koncernens brug af koncerneksterne ressourcer været større end forventet. Det har betydet højere omkostninger, da brugen af eksterne leverandører på flere områder er dyrere end egne ressourcer. Formålet med at bruge eksterne leverandører er dels at udjævne produktionsudsving samt at undgå at ansætte yderligere ressourcer, således organisationen har højere fleksibilitet i forhold til mængden af opgaver, der skal udføres.

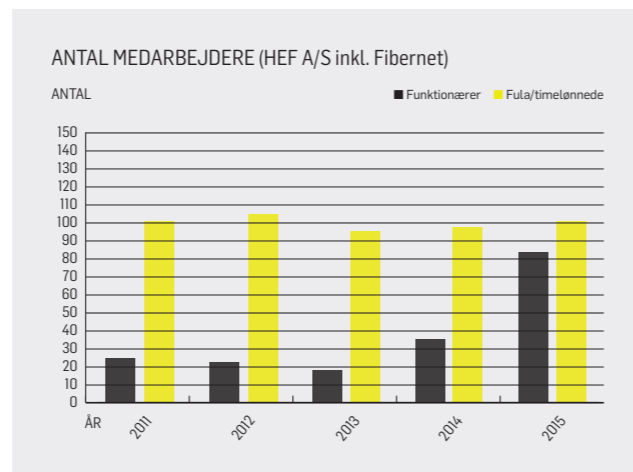
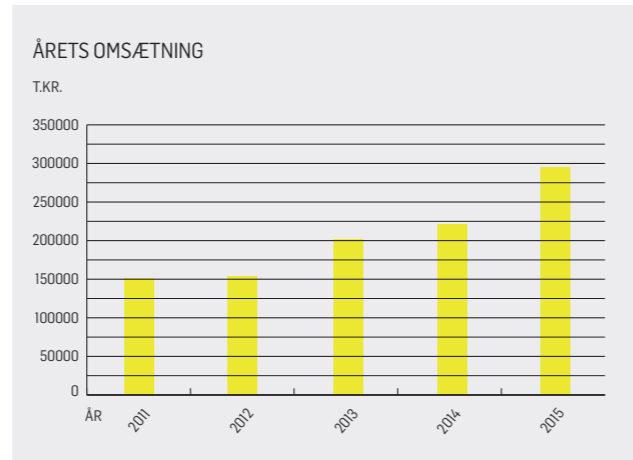
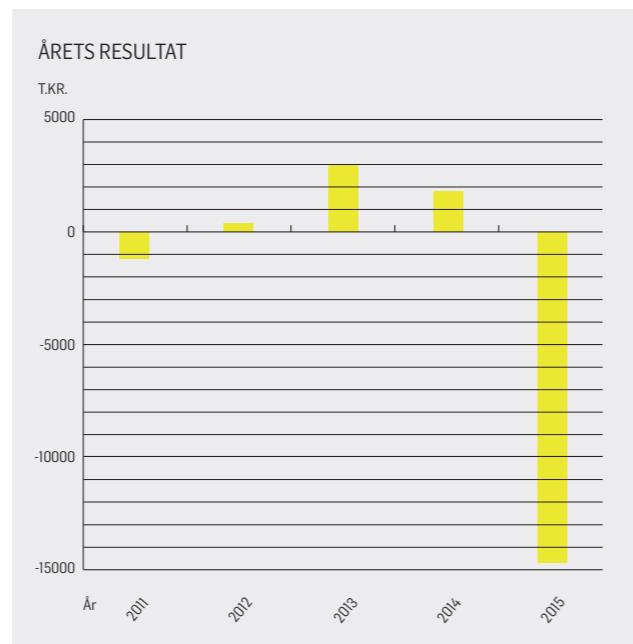
FOR HEF A/S HAR 2015 VÆRET ET ÅR PRÆGET AF MANGE FORANDRINGER, SÅVEL ORGANISATORISKE OG ØKONOMISKE.

Den økonomiske opfølgning på de gennemførte projekter i 2015 har generelt ikke været tilfredsstillende. Konsekvensen af dette har været, at omkostningerne har været højere end forventet i forhold til de aftalte enhedspriser. Således er projekterne til kunderne afregnet til aftalte priser, men HEF A/S' brug af ressourcer har været for højt.

Med denne viden og erfaring fra 2015 ved vi, at vi i 2016 gennem et styrket samarbejde mellem økonomi og forretning skal blive endnu bedre til budgetlægning og opfølgning på omkostninger.

Fokus på fremtid og forretning

Men til trods herfor underkender vi ikke, at HEF A/S på alle måder er en forretning i udvikling, hvor vi kan tjene penge på vores projekter, og hvor vi er i en positiv udvikling for at løfte os og tilpasse os markedet. Teknisk ekspertise, kvalificeret salgsindsats af koncernens entreprenørydelser, et stærkt produkt-sortiment, et vågent øje på konkurrencesituationen, fokus på tendenserne i markedet og ikke mindst udvikling og styrkelse af medarbejdernes kompetencer, der gør os kompetente til at udføre opgaver af enhver art for dermed at kunne begå os på et kommercielt marked, er væsentlige årsager til, at vi har formået at øge omsætningen.



Relationer, netværk og kundepleje

Salget i branchen er i høj grad præget af relations- og reference-baseret salg, hvorfor det har været vigtigt for os at styrke vores relationer samt at gøre en målrettet indsats mod at vinde opgaver, der har stor referenceværdi for os. Hele vores forretning er afhængig af, at vi har adgang til samarbejdspartnere og kunder, der kan bidrage til vores vækst- og udviklingsambitioner, og der er ingen tvivl om, at netværk er en vigtig faktor, når det handler om at sikre sig en sund, stærk og succesfuld forretning. I 2015 har vi derfor arbejdet ihærdigt på at skabe relationer og opbygge et godt netværk i branchen. Ligeledes er vores relation til kunderne tæt på at være en afgørende konkurrenceparameter for os. Vi har derfor fokus på implementering – og ikke mindst vedligehold – af det CRM-system, der skaber grund for god kundepleje og dermed et stærkt salg.

Projekter i 2015

Kabel- og muffemontage, nedgravning og nedpløjning af kabler og rør, luftledningsanlæg, lokalisering af kabelfejl, gadebelysning, vindmølleindustrien, projektledelse, totalentrepriser... Vores medarbejdere har mange kompetencer, der gør os i stand til at udføre mange forskellige typer af opgaver og projekter.

Semco Maritime A/S

Et af de helt store fokus- og indsatsområder er vindmølleindustrien, hvor potentialet er enormt. Det er vores mål at udbygge dette marked væsentligt for at sikre vores forretning langsigtet vækst. Vi ønsker både at være medvirkende til etablering af nye vindmølleparker samt vedligeholde eksisterende. Til Semco Maritime A/S har vi bl.a. leveret certificeringskrævet højspændingsarbejde til en offshore transformerplatform, der skal forbinde en nordvesttysk havmøllepark, bestående af 87 vindmøller, med fastlandet. Havmølleparken er ejet af Vattenfall A/S – et af Europas førerende energiselskaber – og vi er stolte af at være underleverandør af ydelser til transformerplatformen.

Øster Svenstrup Vandværk

Da kvæggårde kontaktede Øster Svenstrup Vandværk ved Brovst pga. underforsyning af vand, blev vi kontaktet af vandværket for at løse opgaven. Opgaven omfattede nedpløjning af vandledninger ud til kvæggårdene, og med vores slæbeplov kunne vi pløje i alt 2.700 meter vandledning ned, således der blev etableret en direkte forsyning fra vandværket til gårdene. Nedpløjningen skulle ske i et engområde – et vanskeligt terræn – men til trods herfor blev opgaven udført med stor tilfredsstillthed og afleveret til tiden.

3 ÅRS HOVEDTAL OG NØGLETAL

	2015	2014	2013
Hovedtal t.kr.			
Nettoomsætning	292.991	220.500	202.248
Bruttoresultat	-16.033	6.928	48.271
Driftsresultat	-20.231	2.863	4.840
Resultat af finansielle poster	-233	-601	-501
Årets resultat	-14.876	1.907	3.081
Samlede aktiver	101.474	99.362	69.627
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.766	6.528	4.971
Egenkapital	25.980	40.855	38.948
Nøgletal			
	Enhed		
Bruttomargin	%	-5,5	3,1
Nettomargin	%	-5,1	0,9
Egenkapitalens forrentning	%	-44,5	4,8
Soliditetsgrad	%	25,6	41,1

150 kV-kabelfejlsøgning ved Mariager Fjord

Energinet.dk oplevede en række kabelfejl på en 150 kV-station ved Mariager Fjord. Vi blev sat på opgaven med fejlsøgning af kabelfejlene og lokalisering af kablernes placering ved hjælp af vores kabelfejlsøgningsvogn, der hurtigt og præcist kan lokalisere langt de fleste fejl. Det viste sig, at der var trængt vand ind i kabelmufferne, og med vores erfaring og effektive udstyr kunne holde omkostninger til fejlrretningen nede – og samtidig sikre, at tiden for driftstoppet kunne holdes på et minimum.

MISSION

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

FORRETNINGSKONCEPT

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

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er produktion samt montering af varmepumper til industriel køling, boligopvarmning, landbrug og projekter til opvarmning af større bygninger som fx svømmehaller, sportshaller, og skoler.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets aktivitet og indtjening har været påvirket positiv af tiltag iværksat i indeværende år. Organisatoriske og direkte driftsmæssige optimeringer på væsentlige indsatsområder har resulteret i, at den igangværende turn-around-proces forløber efter planen. Med baggrund i dette anses årets resultat, som viser et underskud efter skat på 2.889 t.kr., for værende tilfredsstillende og efter planen.

Forventet udvikling

Det er ledelsens forventning, at kommende regnskabsår vil udvise et væsentligt forbedret resultat, således at 2016 igen vil udvise en forbedring og fremgang.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

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

	2015	2014	2013	
Hovedtal t.kr.				
Bruttoresultat	10.195	5.065	10.336	
Driftsresultat	-3.765	-10.318	-9.140	
Årets resultat	-2.889	-9.091	-7.898	
Investeringer i materielle anlægsaktiver	247	94	880	
Anlægsaktiver	3.125	3.296	4.699	
Egenkapital	15.849	18.738	17.829	
Balancesum	24.777	27.850	31.665	
	Enhed			
Personale	Antal	31	34	40
Ejerandel	%	100 %	100 %	78,57 %

Selskabets ledelse

Palle Mark Damgaard

Selskab

HEF, Himmerlands Elforsyning A.m.b.a.
 Over Bækken 6
 9000 Aalborg
 CVR-nr.: 34 85 21 11
 Hjemstedskommune: Aalborg
 Regnskabsår: 01.01.2015 – 31.12.2015

Telefon: 9936 9936
 Hjemmeside: www.hef.dk
 E-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

Martin Romvig

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
 Gøteborgvej 18
 9200 Aalborg SV

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



■ INDGÅR LEDELSES- OG REGNSKABSMÆSSIGT I HEF-KONCERNEN
 ■ INDGÅR IKKE LEDELSES- OG REGNSKABSMÆSSIGT I HEF-KONCERNEN

BESTYRELSEN OG DIREKTIONEN har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 – 31.12.2015 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. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 – 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 07.04.2016

DIREKTION



MARTIN ROMVIG
Administrerende direktør

BESTYRELSE



JENS KR. LARSEN
Formand



CHRISTIAN GREVE
Næstformand



LENE SCHMIDT AALESTRUP



TOM THYGESEN



CLAUS NØRGAARD



POUL ERIK JENSEN



NIELS ERIK BORUP POULSEN



JØRGEN TOFT



KAREN STAUN JACOBSEN



BENT ANDERSEN



JENS NIELSEN

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 01.01.2015 – 31.12.2015, 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 koncernregnskabet 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. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 – 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Aalborg, den 07.04.2016

DELOITTE

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



LARS BIRNER SØRENSEN
Statsautoriseret revisor



CHRIS BAY BINDSLEV
Statsautoriseret revisor



5 ÅRS HOVEDTAL OG NØGLETAL t.kr.

	2015	2014	2013	2012	2011
HOVEDTAL					
Nettoomsætning	1.645.600	1.524.707	1.541.285	1.458.171	1.347.165
Bruttoresultat	353.836	330.233	323.957	325.438	260.765
Driftsresultat	40.141	31.633	34.333	43.330	-10.295
Resultat af finansielle poster	-3.840	23.566	17.863	65.652	-49.427
Årets resultat	2.784	35.277	40.440	86.556	-44.675
Samlede aktiver	4.198.539	4.110.979	4.081.085	4.013.879	4.121.293
Investeringer i materielle anlægsaktiver	277.074	186.427	230.368	132.093	1.035.171
Egenkapital	2.633.475	2.616.832	2.721.494	2.667.347	2.595.089
NØGLETAL					
Soliditetsgrad (%)	62,7	63,7	66,7	66,5	63,0
Overskudsgrad (%)	2,5	2,0	2,2	3,0	-0,8

Årets nettomsætning 2015

1.645.600

Koncernens resultatopgørelse

Koncernens omsætning er steget fra 1.525 mio. kr. til 1.646 mio. kr. Alle koncernens forretningsområder har leveret vækst i 2015, men i særdeleshed har den øgede aktivitet i fiberforretningen givet øget omsætning med deraf afsmittende effekt på entreprenørforretningen. Vareforbruget er steget fra 1.076 mio. kr. – til 1.159 mio. kr. som følge af det høje aktivitetsniveau på fiberområdet.

Årets samlede omkostninger (personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger) er steget fra 257 mio. kr. i 2014 til i 2015 samlet at udgøre 280 mio. kr. Omkostningsstigningen skal ses i sammenhæng med det øgede aktivitetsniveau inden for Fiber, og inden for Energi har væksten og klargøringen frem mod Engrosmodellens implementering kostet ekstra omkostninger.

Det gennemsnitlige antal medarbejdere for året er opgjort til 312 mod 322 året før.

Årets af- og nedskrivninger samt andre driftsomkostninger stiger fra 160 mio. kr. i 2014 til i 2015 samlet at udgøre 167 mio. kr. Stigningen skyldes den fortsatte udrulning af fibernet.

Koncernens driftsresultat er dermed forbedret fra 32 mio. kr. i 2014 til i 2015 at udgøre 40 mio. kr.

De finansielle poster påvirker resultatet negativt med 4 mio. kr. mod en positiv påvirkning på 24 mio. kr. i 2014. Faldet kan tilskrives et væsentligt lavere afkast på investeringerne i værdipapirer, og et lavere afkast af koncernens ejerandel i Energi Danmark A/S trækker også udviklingen i negativ retning. Modsat har de fortsat lave renteniveauer medført en lav renteomkostning på bankgælden.

Skat af årets resultat er opgjort til 15 mio. kr., og minoritetsinteressernes i Energinord påvirker året med 19 mio. kr. mod 22 mio. kr. sidste år, hvormed årets resultat ender på et overskud på 3 mio. kr. mod sidste års overskud på 35 mio. kr.

**KONCERNENS SAMLEDE
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER
ER OPGJORT TIL 3.024 MIO. KR.
MOD 2.912 MIO. KR. I 2014.**

Koncernens balance

Koncernens samlede materielle anlægsaktiver er opgjort til 3.024 mio. kr. mod 2.912 mio. kr. i 2014. Stigningen skyldes den fortsatte udrulning af fibernet.

De finansielle anlægsaktiver stiger fra 198 mio. kr. sidste år til ultimo 2015 at udgøre samlet 202 mio. kr. Stigningen skyldes en mindre opskrivning af ejerandelen i Nianet A/S.

Koncernens tilgodehavender ultimo 2015 er opgjort til 375 mio. kr. mod sidste års 337 mio. kr.

Andre værdipapirer kan ultimo året opgøres til 485 mio. kr. mod sidste års 555 mio. kr. Der blev realiseret et mindre afkast, og derudover blev der i året solgt værdipapirer for 75 mio. til nedbringelse af bankgælden.

Samlet udgør koncernens balance dermed 4.199 mio. kr. mod sidste års 4.111 mio. kr.

På passividen stiger egenkapitalen med 17 mio. kr. som følge af årets positive resultat samt reguleringen af finansielle instrumenter. Egenkapitalen kan herefter opgøres til samlet 2.633 mio. kr. Minoritetsinteressernes falder fra 79 mio. kr. i 2014 til ultimo 2015 at udgøre 72 mio. kr. Faldet skyldes udbyttebetaling i Energinord.

De samlede gældsforpligtelser stiger fra 1.400 mio. kr. ultimo 2014 til ultimo 2015 at udgøre 1.461 mio. kr. Stigningen skyldes primært en stigning i anden gæld, som følge af moms og afgifter.

Koncernens netto rentebærende gæld er ultimo året opgjort til 247 mio. kr. mod sidste års 215 mio. kr.

Pengestrømsopgørelse

Investeringer i materielle og finansielle anlægsaktiver påvirker samlet årets pengestrømme negativt med 199 mio. kr. Finansieringsmæssigt er der netto afviklet lån for 27 mio. kr., samtidig med at der er afregnet udbytte på 17 mio. kr. Samlet påvirkes koncernens likvide midler dermed positivt med 6 mio. kr., og balancerer således ultimo året med 89 mio. kr.



Parkering ved Musikken's Hus i Aalborg.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

REGNSKABSKLASSE

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

ÆNDRINGER I ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Der er i datterselskabet HEF Net A/S foretaget en ændring i anvendt regnskabspraksis vedrørende indtægter fra tilslutningsbidrag. Ændringen er foretaget med henblik på bedre at give et retvisende billede af årets resultat og med henvisning til udviklingen i branchepraksis. Tidligere er denne type indtægter indregnet som omsætning i opkrævningsåret, uanset hvilken type tilslutning der har været tale om. Fremadrettet opdeles indregningen af tilslutningsbidrag i HEF Net A/S i henhold til deres type, og den forventede levetid af den underliggende anlægsinvestering. Tilslutningsbidrag, der alene fremkommer som følge af effektudvidelser, hvor anlægsinvesteringen er af mindre karakter, eller slet ikke eksisterende, vil fortsat blive indregnet som omsætning i opkrævningsåret. Tilslutningsbidrag, hvor der skal investeres i nye anlæg, eller i større forbedringer af eksisterende anlæg, vil blive indtægtsført over den periode, hvor anlægget forventes at blive afskrevet. Ændringen indebærer, at resultatet i mindre grad end tidligere vil være påvirket af enkelte års udsving i antallet af tilslutninger.

Der er foretaget ændring af sammenligningstallene i henhold lovens krav herom. Ændringen har pr. 01.01.2014 medført at egenkapitalen er reduceret med 113.640 t.kr., at udskudt skat er reduceret med 32.052 t.kr., samt at periodeafgrænsningsposter under passiverne er øget med 145.693 t.kr. Årets resultat for 2014 er reduceret med 7.079 t.kr. Pr. 01.01.2015 er egenkapitalen reduceret med 120.720 t.kr., udskudt skat er reduceret med 34.049 t.kr. og periodeafgrænsningsposter under passiverne er øget med 154.769 t.kr. Årets resultat for 2015 er reduceret med 8.558 t.kr. Pr. 31.12.2015 er egenkapitalen reduceret med 129.278 t.kr., udskudt skat er reduceret med 36.463 t.kr. og periodeafgrænsningsposter under passiverne er øget med 165.741 t.kr. Bortset fra det ovenfor beskrevne er årsrapporten 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.

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.

Koncernen fraviger årsregnskabslovens § 37 vedrørende indregning af afledte finansielle instrumenter for så vidt angår indregnede købskontrakter til afdækning af salgskontrakter med fastpris-aftale. Afvigelsen er foretaget med henvisning til Årsregnskabslovens § 11, stk. 3 vedrørende det retvisende billede.

Såfremt koncernen havde indregnet de afledte finansielle instrumenter, ville koncernens passiver være forøget med 93,3 mio. kr., og koncernens resultat og egenkapital være påvirket i negativ retning med 37,1 mio. kr. efter skat. Begrundelsen for undladelsen af indregning af de 93,3 mio. kr. er, at der for alle de omhandlede instrumenter er indgået modsvarende salgskontrakter. Den økonomiske dagsværdi er derfor tæt på nul.

RESULTATOPGØRELSE

Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter netindtægter i form af abonnementer, distribution, og PSO-afgifter mv., og indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Indtægter fra tilslutningsbidrag indregnes i takt med at de tilhørende investeringer afskrives. I de tilfælde, hvor tilslutningsindtægten ikke har medført en investering, sker indregningen på tidspunktet for levering og risikoovergang til køber. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og rabatter i forbindelse med salget.

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). Koncernens nettoomsætning er præsenteret for de respektive forretningsområder (segmenter), som er Energi, Elnet, Fibernet og Øvrig. Øvrig omsætning består primært af omsætning fra entrepriseprojekter og salg af varmepumper mv.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder gevinster ved salg af materielle anlægsaktiver.

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 lokale-omkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 2015, da enkelt personers vederlag vil 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.

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.

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver, omfatter afkast i form af renter, udbytte o.l. af finansielle anlægsaktiver, der ikke er kapitalandele i tilknyttede eller associerede virksomheder.

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 administrationsselskab. 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.

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 leasingydelser.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi på 0 kr. efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	10-50 år
<i>Grunde udgør:</i>	
Moderselskab:	4.218 t.kr.
Koncernen:	17.457 t.kr.
Produktionsanlæg og maskiner	3-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-30 år
Kabelnet og transformerstationer mv.	5-45 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 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 regnskabsmæssige 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 nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Andre tilgodehavender består bl.a. af tilgodehavende deponeeringsbeløb 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 balancen dagen.

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, hjælpe-materialer 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.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.

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.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med en forventet forfaldstid, der ligger ud over et år fra balancedagen, måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

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 nominel 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.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

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, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

HØVED- 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

Note	Resultatopgørelse t.kr.	Moterselskab		Koncern	
		2015	2014	2015	2014
1	Nettoomsætning	62.950	62.545	1.645.600	1.524.707
	Andre driftsindtægter	87.909	85.660	53	0
	Vareforbrug	0	0	-1.159.101	-1.075.685
4	Andre eksterne omkostninger	-32.426	-27.937	-132.716	-118.789
	Bruttoresultat	118.433	120.276	353.836	330.233
2	Personaleomkostninger	-117.499	-119.631	-146.898	-138.485
3	Af- og nedskrivninger	-4.786	-5.140	-165.413	-157.623
	Andre driftsomkostninger	0	-43	-1.384	-2.492
	Driftsresultat	-3.852	-4.546	40.141	31.633
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	125	183
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5.084	-28.368	0	0
	Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver	0	0	4.115	0
5	Andre finansielle indtægter	49.661	76.161	44.008	63.255
6	Andre finansielle omkostninger	-33.691	-8.658	-52.088	-39.872
	Resultat af ordinære aktiviteter før skat	17.202	34.589	36.301	55.199
7	Skat af ordinært resultat	582	688	-14.942	1.987
	Koncernens resultat	17.784	35.277	21.359	57.186
	Minoritetsinteressers andel af resultatet	0	0	-18.575	-21.909
	ÅRETS RESULTAT	17.784	35.277	2.784	35.277
	Forslag til resultatdisponering				
	Reserve for nettopskrivning efter indre værdis metode	-8.361	-28.368	125	183
	Overført resultat	26.145	63.645	2.659	35.094
	I alt	17.784	35.277	2.784	35.277

BALANCE PR. 31.12.2015

BALANCE PR. 31.12.2015

Note	AKTIVER t.kr.	Moderselskab		Koncern	
		2015	2014	2015	2014
	Goodwill	0	0	0	1.555
8	Immaterielle anlægsaktiver	0	0	0	1.555
	Grunde og bygninger	70.089	68.959	90.769	90.185
	Produktionsanlæg og maskiner	0	0	91	214
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.896	3.806	2.873.299	2.784.029
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	0	0	59.452	38.066
9	Materielle anlægsaktiver	71.985	72.765	3.023.611	2.912.496
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.513.690	1.264.886	0	0
	Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	4.388	4.201
	Andre værdipapirer og kapitalandele	0	0	194.174	190.809
	Deposita	0	0	114	0
	Andre tilgodehavender	0	0	3.079	3.079
10	Finansielle anlægsaktiver	1.513.690	1.264.886	201.755	198.089
	ANLÆGSAKTIVER	1.585.675	1.337.651	3.225.366	3.112.140
	Råvarer og hjælpematerialer	0	0	22.425	21.543
	Fremstillede varer og handelsvarer	0	0	1.292	1.945
	Varebeholdninger	0	0	23.717	23.488
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	150	158	273.162	205.551
	Igangværende arbejder for fremmed regning	0	0	10.830	30.810
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	985.445	1.236.154	0	0
	Udskudt skat	5.793	5.211	5.793	5.211
	Andre tilgodehavender	0	0	83.631	90.228
	Tilgodehavende selskabsskat	96	16	0	8
	Periodeafgrænsningsposter	1.700	2.187	1.740	4.814
	Tilgodehavender	993.184	1.243.726	375.156	336.622
	Andre værdipapirer og kapitalandele	484.986	555.361	484.986	555.361
	Værdipapirer og kapitalandele	484.986	555.361	484.986	555.361
	Likvide beholdninger	3.833	2.417	89.314	83.368
	OMSÆTNINGSAKTIVER	1.482.003	1.801.504	973.173	998.839
	AKTIVER	3.067.678	3.139.155	4.198.539	4.110.979

Note	PASSIVER t.kr.	Moderselskab		Koncern	
		2015	2014	2015	2014
	Reserve for opskrivninger	82.539	82.539	72.459	73.285
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	383.301	380.809	488	301
	Overført overskud eller underskud	2.167.635	2.153.484	2.560.528	2.543.246
	EGENKAPITAL	2.633.475	2.616.832	2.633.475	2.616.832
	MINORITETSINTERESSER	0	0	72.459	79.304
	Udskudt skat	0	0	31.612	14.631
	Andre hensatte forpligtelser	0	0	350	0
	HENSATTE FORPLIGTELSE	0	0	31.962	14.631
	Gæld til realkreditinstitutter	0	0	289.341	310.385
	Finansielle leasingforpligtelser	0	0	3.426	5.056
	Anden gæld	0	0	45.479	136.090
	Periodeafgrænsningsposter	0	0	159.776	149.291
13	Langfristede gældsforpligtelser	0	0	498.022	600.822
13	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	0	2.394	42.974	35.236
	Bankgæld	411.547	498.918	509.024	510.991
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	0	8.213	4.614
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.783	2.096	65.433	45.454
	Skyldig selskabsskat	0	0	47	0
	Anden gæld	19.873	18.915	336.930	203.095
	Kortfristede gældsforpligtelser	434.203	522.323	962.621	799.390
	GÆLDSFORPLIGTELSE	434.203	522.323	1.460.643	1.400.212
	PASSIVER	3.067.678	3.139.155	4.198.539	4.110.979
11	Dattervirksomheder				
15	Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser				
16	Eventualforpligtelser				
17	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				

KONCERNENS EGENKAPITALOPGØRELSE FOR 2015

t.kr.	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført overskud eller underskud	I alt
Egenkapital primo	73.285	301	2.543.246	2.616.832
Værdireguleringer	0	0	7.200	7.200
Øvrige egenkapitalposter	-826	62	9.451	8.687
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	-2.028	-2.028
Årets resultat	0	125	2.659	2.784
Egenkapital ultimo	72.459	488	2.560.528	2.633.475

KONCERNENS PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR 2015

Pengestrømsopgørelser t.kr.		2015	2014
Note			
	Driftsresultat	40.142	40.704
	Af- og nedskrivninger	165.413	160.117
	Andre hensatte forpligtelser	350	0
14	Ændringer i arbejdskapital	55.762	15.721
	Pengestrømme vedrørende primær drift	261.667	216.542
	Modtagne finansielle indtægter	38.556	1.404
	Betalte finansielle omkostninger	-52.088	-25.234
	Refunderet/(betalt) selskabsskat	315	838
	Pengestrømme vedrørende drift	248.450	193.550
	Køb mv. af materielle anlægsaktiver	-277.076	-186.427
	Salg af materielle anlægsaktiver	771	5.571
	Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-209
	Modtagne udbytter	7.349	11.493
	Andre pengestrømme vedrørende investeringer	70.127	75.443
	Pengestrømme vedrørende investeringer	-198.829	-94.129
	Afdrag på lån m.v.	-25.489	-35.042
	Indgåelse af leasingforpligtelser	425	1.906
	Afdrag på leasingforpligtelser	-1.811	-312
	Udbetalt udbytte	-16.800	-28.800
	Pengestrømme vedrørende finansiering	-43.675	-62.248
	ÆNDRING I LIKVIDER	5.946	37.173
	Likvider primo	83.368	46.195
	Likvider ultimo	89.314	83.368

	Morderselskab t.kr.		Koncern t.kr.	
	2015	2014	2015	2014
1. NETTOOMSÆTNING				
Energi	0	0	545.488	491.016
Elnet	0	0	799.906	748.232
Fibernet	0	0	80.277	59.979
Øvrig	0	0	219.929	225.480
	0	0	1.645.600	1.524.707
1. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER				
Udfakturerede personaleydelse	87.909	85.660	0	0
	87.909	85.660	0	0
2. PERSONALEOMKOSTNINGER				
Gager og lønninger	106.757	108.917	132.116	124.905
Pensioner	9.348	9.215	12.478	11.120
Andre omkostninger til social sikring	1.394	1.499	2.304	2.460
	117.499	119.631	146.898	138.485
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	243	257	312	322
	Ledelsesvederlag 2015	Ledelsesvederlag 2014	Ledelsesvederlag 2015	Ledelsesvederlag 2014
Direktion	0	744	0	2.976
Bestyrelse	0	188	0	2.079
Samlet for ledelseskategorier	902	0	5.305	0
	902	932	5.305	5.055
3. AF- OG NEDSKRIVNINGER				
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	0	0	1.555	1.924
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	4.786	5.140	163.858	155.699
	4.786	5.140	165.413	157.623

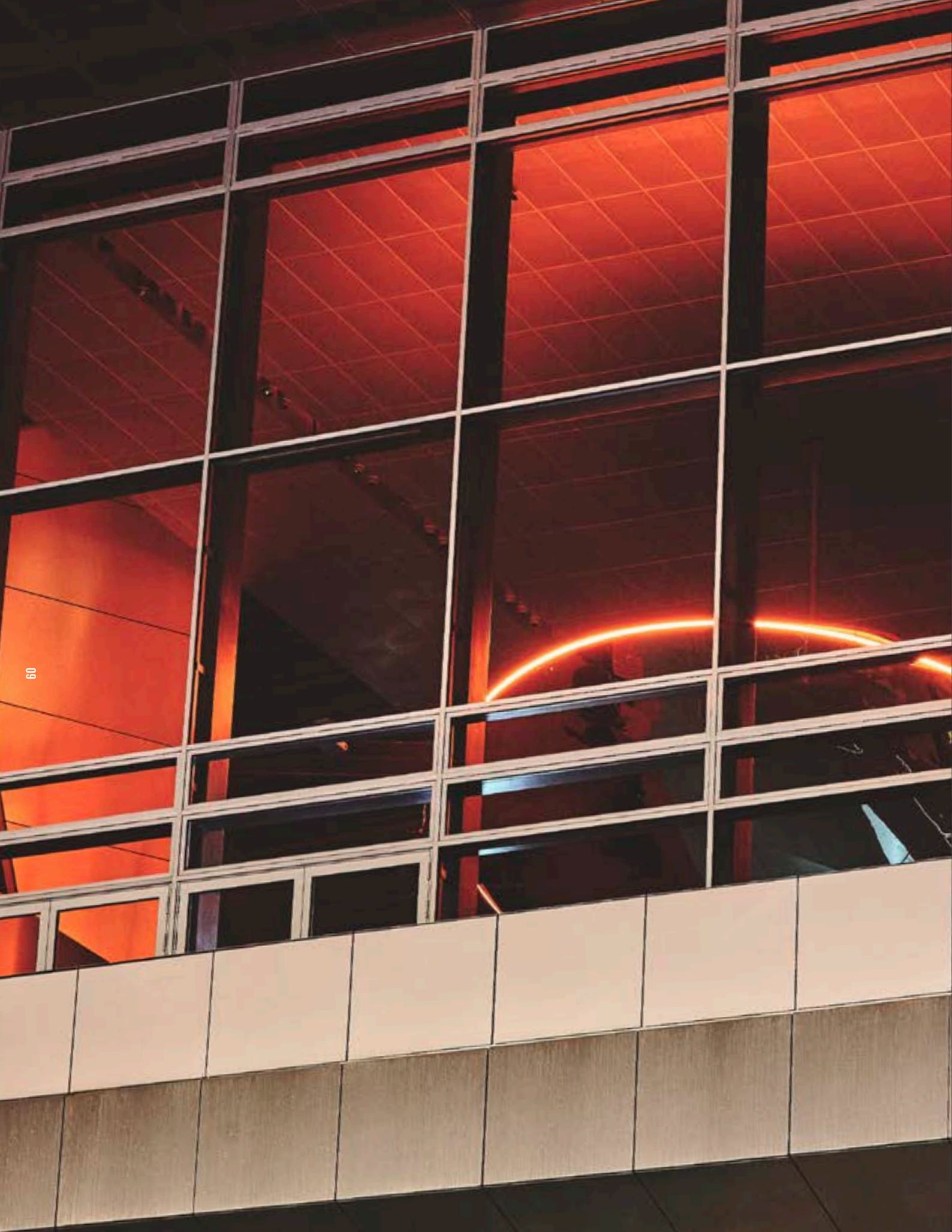
	Morderselskab t.kr.		Koncern t.kr.	
	2015	2014	2015	2014
4. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR				
Lovpligtig revision	0	0	447	438
Andre ydelser	0	0	850	1.037
	0	0	1.297	1.475
5. ANDRE FINANSIELLE INDTÆGTER				
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	13.615	30.532	0	0
Dagsværdireguleringer	0	0	6.599	0
Øvrige finansielle indtægter	36.046	45.629	37.409	63.255
	49.661	76.161	44.008	63.255
6. ANDRE FINANSIELLE OMKOSTNINGER				
Dagsværdireguleringer	0	0	0	12.457
Øvrige finansielle omkostninger	33.691	8.658	52.088	27.415
	33.691	8.658	52.088	39.872
7. SKAT AF ORDINÆRT RESULTAT				
Aktuel skat	-582	0	-1.455	8.064
Ændring af udskudt skat	0	-655	14.633	-10.903
Effekt af ændrede skattesatser	0	-33	1.764	852
	-582	-688	14.942	-1.987

Moterselskab t.kr.		
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
7. MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER		
Kostpris primo	96.014	10.525
Tilgange	3.610	396
Afgange	0	-100
Kostpris ultimo	99.624	10.821
Af- og nedskrivninger primo	-27.055	-6.719
Årets afskrivninger	-2.480	-2.306
Tilbageførsel ved afgang	0	100
Af- og nedskrivninger ultimo	-29.535	-8.925
Regnskabsmæssig værdi ultimo	70.089	1.896

Koncern t.kr.		Koncerngoodwill
8. IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER		
Kostpris primo		16.899
Afgange		-16.899
Kostpris ultimo		0
Af- og nedskrivninger primo		-15.344
Årets afskrivninger		-1.555
Tilbageførsel ved afgang		16.899
Af- og nedskrivninger ultimo		0
Regnskabsmæssig værdi ultimo		0

Moterselskab t.kr.		Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
9. FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER		
Kostpris primo		884.075
Tilgange		300.000
Afgange		-53.688
Kostpris ultimo		1.130.387
Opskrivninger primo		380.811
Egenkapitalreguleringer		-1.141
Andel af årets resultat		-8.361
Udbytte		-18.200
Tilbageførsel af opskrivninger		30.194
Opskrivninger ultimo		383.303
Regnskabsmæssig værdi ultimo		1.513.690

Koncern t.kr.				
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
9. MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER				
Kostpris primo	123.641	1.507	4.089.362	38.067
Tilgange	3.651	0	252.038	100.669
Afgange	0	0	-13.625	-79.284
Kostpris ultimo	127.292	1.507	4.327.775	59.452
Opskrivninger primo	0	0	83.930	0
Opskrivninger ultimo	0	0	83.930	0
Af- og nedskrivninger primo	-33.456	-1.293	-1.389.262	0
Årets afskrivninger	-3.067	-123	-160.668	0
Tilbageførsel ved afgang	0	0	11.524	0
Af- og nedskrivninger ultimo	-36.523	-1.416	-1.538.406	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	90.769	91	2.873.299	59.452
Ikke ejede aktiver	0	0	5.759	0



Musikkens Hus i Aalborg.



Løgstør Kanal.

Moderselskab t.kr.

	2015	2014
9. IKKE-INDREGNEDE LEJE- OG LEASINGFORPLIGTELSE		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	2.108	556

Koncern t.kr.

	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre tilgodehavender
10. FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER			
Kostpris primo	3.900	87.576	3.079
Kostpris ultimo	3.900	87.576	3.079
Opskrivninger primo	301	115.690	0
Egenkapitalreguleringer	62	0	0
Andel af årets resultat	125	0	0
Opskrivninger	0	3.245	0
Dagsværdireguleringer	0	6.599	0
Andre reguleringer	0	-7.349	0
Opskrivninger ultimo	488	118.185	0
Nedskrivninger primo	0	-12.457	0
Tilbageførsel af nedskrivninger	0	870	0
Nedskrivninger ultimo	0	-11.587	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	4.388	194.174	3.079

Moderselskab

10. EVENTUALFORPLIGTELSE

Selskabet har kautioneret for bankgæld i datterselskaberne HEF Net A/S, Dansk Varmepumpe Industri A/S, HEF Fibernet A/S og HEF A/S. Bankgæld i datterselskab udgør pr. 31.12.2015 97.474 t.kr.

Selskabet har kautioneret pro rata for 1/3 af bankgæld i Bredbånd Nord, Nordjylland A/S, dog maks. 10 mio. Bankgælden udgør 21.487 t.kr. pr. 31.12.2015.

Selskabet har kautioneret pro rata på 52 % af bankgæld i Energinord A/S. Bankgælden udgør 2 t.kr. pr. 31.12.2015.

Moderselskab

11. PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSE

Selskabet 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 36.329 t.kr. i 2015 mod 552.256 t.kr. i 2014.

Koncern

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %	Egenkapital t.kr.	Resultat t.kr.
11. DATTERVIRKSOMHEDER					
HET Net A/S	Aalborg	A/S	100,0	1.079.557	52.222
HEF A/S	Aalborg	A/S	100,0	25.980	-14.876
HEF Fibernet A/S	Aalborg	A/S	100,0	313.806	-62.941
Dansk Varmepumpe Industri A/S	Nibe	A/S	100,0	15.849	-2.889
Energinord A/S	Aalborg	A/S	52,0	150.956	38.698
Koncern				Hjemsted	Ejerandel %
12. ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER					
Bredbånd Nord, Nordjylland A/S				Brønderslev	33,3

Koncern t.kr.

	Forfald inden for 12 måneder 2015	Forfald inden for 12 måneder 2014	Forfald efter 12 måneder 2015	Restgæld efter 5 år
13. LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE				
Gæld til realkreditinstitutter	21.296	21.380	289.341	203.177
Finansielle leasingforpligtelser	1.336	1.091	3.426	300
Anden gæld optaget ved udstedelse af obligationer	0	2.394	0	0
Anden gæld	14.377	4.893	45.479	28.501
Periodeafgrænsningsposter	5.965	5.478	159.776	136.196
	42.974	35.236	498.022	368.174

Koncern

16. EVENTUALFORPLIGTELSE

Moderselskabet har kautioneret for bankgæld i datterselskaberne HEF Net A/S, Dansk Varmepumpe Industri A/S, HEF Fibernet A/S og HEF A/S. Bankgæld i datterselskab udgør pr. 31.12.2015 97.474 t.kr.

Moderselskabet har kautioneret pro rata for 1/3 af bankgæld i Bredbånd Nord, Nordjylland A/S, dog maks. 10 mio. kr. Bankgælden udgør 21.487 t.kr. pr. 31.12.2015.

Moderselskabet har kautioneret pro rata på 52 % af bankgæld i Energinord A/S. Bankgælden udgør 2 t.kr. pr. 31.12.2015.

Energinord A/S har stillet arbejdsgaranti over for Aalborg Kommune på 39 t.kr.

Dansk Varmepumpe Industri A/S har gennem bankforbindelse stillet arbejdsgarantier for i alt 300 t.kr.

HEF Fibernet A/S har kautioneret pro rata for bankgæld i Waoo A/S. Kautionen er maksimeret til 1 mio. kr. plus renter og omkostninger.

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

Der er indgået fastpriskontrakter med selskabets slutkunder på i alt 800.725 MWh for perioden 01.01.2016 – 31.12.2021. Til afdækning af prisrisikoen herpå er der indgået modsvarende købskontrakter for samme antal MWh og for samme periode. Dagsværdien på købskontrakterne udgør pr. 31. december 2015 et tab på 93,3 mio. kr., som modsvares af en større gevinst på slutkondekontrakterne.

Herudover er der indgået finansielle købskontrakter til afdækning af fremtidig prisrisiko på kvartals- og puljeel på i alt 198.724 MWh. Dagsværdien på købskontrakterne udgør pr. 31. december 2015 et tab på 4,7 mio. kr. Årets regulering udgør 3,9 mio. kr., som er værdireguleret direkte på egenkapitalen.

Koncern

17. PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSE

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 190.286 t.kr. i 2015 mod 552.256 t.kr. i 2014.

Elforsyningsnettet ejet af HEF Net A/S er stillet til sikkerhed for prioritetsgæld optaget i selskabet ved tinglysning af ejerantebrev 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 fællesejede transformerstationer.

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktiver udgør 2.193.198 t.kr. i 2015 mod 2.258.024 t.kr. i 2014.

Prioritetsgæld på 264 t.kr. i Dansk Varmepumpe Industri A/S er sikret ved pant i fast ejendom i selskabets ejendom.

Regnskabsmæssig værdi af pantsat ejendom udgør 2.270 t.kr. i 2015 mod 2.356 t.kr. i 2014.

Koncern t.kr.

	2015	2014
14. ÆNDRING I ARBEJDSKAPITAL		
Ændring i varebeholdninger	-228	2.440
Ændring i tilgodehavender	-38.074	-10.530
Ændring i leverandørgæld m.v.	94.030	23.811
Andre ændringer	34	
	55.762	15.721

Koncern t.kr.

	2015	2014
15. IKKE-INDREGNEDE LEJE- OG LEASINGFORPLIGTELSE		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	13.481	10.245



Aalborg Universitet.

REPRÆSENTANTSKAB

VALGKREDS	NAVN	VALGKREDS	NAVN	VALGKREDS	NAVN	VALGKREDS	NAVN
Sebber-St. Ajstrup	Anders K. Ørsnæs	Ravnkilde-Rold	Per Bjørn	Kærsholm-Mou	Søren Birk Nielsen	Hasseris	Leif Christensen
Sebber-St. Ajstrup	Peter Henriksen	Ravnkilde-Rold	Carsten Bech	Kærsholm-Mou	Jan Thorup	Hasseris	Flemming Nøhr
Sebber-St. Ajstrup	Karl Simensen	Oue-Kielstrup	Kurt Bak	Gudumholm-Sejlfjord	Jørgen Toft	Hasseris	Karsten Emil Engedal
Vindblæs-Salling	Lars Cammer Bisgaard	Arden by	Ole Bak	Gudumholm-Sejlfjord	Taus Adamsen	Hasseris	Henning Jensen
Vindblæs-Salling	Gunnar Jensen	Arden by	Svend Eriksen	Vaarst-Gunderup	Søren Juul Sandvei	Hasseris	Søren Andersen
Løgstør	Jens Erik Holm Nielsen	Rebild-Aarestrup	Elmer Rask	Storvorde	Knud Erik Laursen	Skalborg vest	Kristian Benggaard
Løgstør	Ole Guldvang Jensen	Rebild-Aarestrup	Jesper Frisgaard Pedersen	Storvorde	John Bukdahl	Skalborg vest	Hans Christiansen
Løgstør	Jens Peter Kollerup Nielsen	Skørping	Lars Jacobsen	Klarup	Gert Vogel	Skalborg vest	Torben Iversen
Løgstør	Poul Helledi	Skørping	Johan Rafaelsen	Klarup	Hans Krebs	Skalborg vest	Niels Jørgen Jensen
Ranum	Hans Jørgen Greth	Suldrup-Guldbæk	Jens Laurids Pedersen	Klarup	Bøje Bjørklund	Skalborg vest	Ove Holmsgård
Ranum	Poul Carstensen	Suldrup-Guldbæk	Poul Henningsen	Øster Sundby-Aalborg Ø	John Dannesboe	Skalborg vest	Ove Hust
Flejsborg-Gatten	Bob Buus Pinstrup	Suldrup-Guldbæk	Erling Buus	Øster Sundby-Aalborg Ø	Claus Fallingborg	Skalborg vest	Erik V. Dam
Trend-Overlade	Frede Pedersen	Øster Hornum-Bislev	Søren Thrysoe	Øster Sundby-Aalborg Ø	Jan Lyngsø Nielsen	Midtbyen	Arvid Thorndahl
Trend-Overlade	Kristian Haldrup	Øster Hornum-Bislev	Karen Staun	Øster Sundby-Aalborg Ø	Henrik Jensen	Midtbyen	Steen Petersson
Vegger-Gundersted	Torben Myrup	Øster Hornum-Bislev	Jan Lauritsen	Øster Sundby-Aalborg Ø	Birgir Már Elíasson	Midtbyen	Hans-Christian Greve
Vegger-Gundersted	Agner Overgård Bruun	Dall-Ferslev	Kim Skytte Larsen	Øster Sundby-Aalborg Ø	Sigríður Stefania Pálsdóttir	Midtbyen	Thomas Q. Poulsen
Haubro-Tolstrup	Kaj S. Pedersen	Dall-Ferslev	Teddy Christensen	Øster Sundby-Aalborg Ø	Jørn Giehm	Midtbyen	Mariann Nørgaard
Haubro-Tolstrup	Peter Engemand	Dall-Ferslev	Per Mortensen	Sdr. Tranders	Christian Greve	Midtbyen	Rasmus Rose Christiansen
Ertebølle-Vester Hornum	Rene Ejsing-Duun	Støvring	Karen Eriksen	Sdr. Tranders	Rasmus Greve Andreassen	Midtbyen	Anne-Mette Flyvbjerg Jensen
Ertebølle-Vester Hornum	John Bangshaab Andersen	Støvring	Bent Aalestrup	Sdr. Tranders	Søren Svendsen	Nørresundby	Ole Hejlesen
Ertebølle-Vester Hornum	Søren Elkjær Vasegård	Støvring	Lene Aalestrup	Sdr. Tranders	Rene Wiebenson	Nørresundby	Peter Knøsgaard-Jensen
Farsø	Erling Rokkedahl	Støvring	Peer Lindof	Gistrup	Lotte Holmberg Rasmussen	Nørresundby	Thomas Hust
Farsø	Finn Aagesen	Støvring	Thomas Thorlak	Gistrup	Palle Skyum	Nørresundby	Kenneth Sand
Farsø	Bent Krogh	Støvring	Klaus Danmark	Gistrup	Jørgen E. Pedersen	Nørresundby	Bruno Sølvberg
Farsø	Jens Kr. Larsen	Blenstrup-Fræer	Carl Erik Olesen	Nøvling	Hugo Elmer	Nørresundby	Lars Høst
Hvalpsund	Henning Lehrmann	Blenstrup-Fræer	Michael Berg Christensen	Nøvling	Søren Ejnar Madsen	Nørresundby	Martin Storgaard Kjær
Hvalpsund	Jørgen Vasegaard	Rostrup-Astrup	Niels Erik Borup Poulsen	Gug	Egon Lassen	Vejgaard-Frydendal	Kristian Mortensen
Hvalpsund	Svend Ovenskou-Pedersen	Rostrup-Astrup	Svenning Bruun	Gug	Thorkild Vardinghus	Vejgaard-Frydendal	Thomas Frisgaard
Østrup-Østerbølle	Anton Sæderup	Visborg-Vive	Freddy Krogh	Gug	Heine Østergaard	Vejgaard-Frydendal	Brian Høg Andersen
Østrup-Østerbølle	Gunnar Bach	Veddum-Skelund-Solbjerg	Jess Laursen	Gug	Bodil Kirkegaard	Vejgaard-Frydendal	Jan Niss-Henriksen
Aalestrup	Ove Thomsen	Veddum-Skelund-Solbjerg	Claus Pedersen	Granly-Gug nord	Jørn V. Lange	Vejgaard-Frydendal	Kjeld Preben Pedersen
Aalestrup	Poul Erik Jensen	Helberskov-Als Odde	Jørn Østergaard	Granly-Gug nord	Henrik Sloth	Vejgaard-Frydendal	Keld Nielsen
Aalestrup	Villy Brunsgaard	Helberskov-Als Odde	Tom Thygesen	Granly-Gug nord	Preben Vestergaard	Vejgaard-Frydendal	Mads Radoor Sørensen
Nørager	Niels Fruekilde	Als-Budum	Poul Sloth	Granly-Gug nord	Lars Elgaard Thomsen	Svenstrup	Bent Jakobsen
Nørager	Karsten Nielsen	Øster Hurup	Jens Ooppelstrup Andersen	Granly-Gug nord	Torben Koldsø	Svenstrup	Axel Petersen
Haverstev-Binderup-Gislum	Jens Nielsen	Øster Hurup	Finn Frandsen	Granly-Gug nord	Michael Hvidberg-Hansen	Svenstrup	Uffe Toft Nielsen
Haverstev-Binderup-Gislum	Niels Kr. Bisgaard	Vester Hurup	Claus Nørgaard	Skalborg-Kærby	Ernst Thomsen	Svenstrup	Hans J. Brodersen
Haverstev-Binderup-Gislum	Leo Thysk	Vester Hurup	Preben Jensen	Skalborg-Kærby	Bjarne Rother Jensen	Nørholm-Sønderholm	Henning Mathisen
Døstrup-Klejtrup	Erik Højen	Terndrup-Thorup	Børge Olsen	Skalborg-Kærby	Per Toftegaard Christensen	Nørholm-Sønderholm	Per Rise Simonsen
Døstrup-Klejtrup	Jesper Fomsgaard	Terndrup-Thorup	Niels Aage Fladkjær	Skalborg-Kærby	Svend Pilgaard Riis	Nørholm-Sønderholm	Erik Kjeldgaard Larsen
Døstrup-Klejtrup	Erik Lassen	Skibsted-Bælum	Niels Nyvang	Skalborg-Kærby	Peter Christensen	Godthåb-Frejlev	Erik Krogstrup
Stenild-Simested	Jeppe Ugilt Hansen	Skibsted-Bælum	Søren Olesen	Skalborg-Kærby	Lissa Lorentzen	Godthåb-Frejlev	Per Mølgaard
Stenild-Simested	Johannes Ginnerup	Dokkedal-Komdrup	Henning Hansen	Skalborg-Kærby	Inge Svendsen	Godthåb-Frejlev	Bent Germann Sørensen
Doense-Valsgaard	Kim Jæger	Egense	Ronald Nielsen	Hasseris	Jørn Bergmann	Kongerstev Elforsyning	Bent Andersen
Doense-Valsgaard	Jørn Kragelund	Egense	Jan Larsen	Hasseris	Torben Kjeldgaard Larsen	Kongerstev Elforsyning	Verner Jahreis Jepsen



Havnefronten i Aalborg.



HEF A.m.b.a.
Over Bækken 6
9000 Aalborg

9936 9936
hef@hef.dk
www.hef.dk