



EnergiMidt Net A/S

CVR-nr. 28 33 18 78

Årsrapport for 2014

(11. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 7. maj 2015

Mads Miltersen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2014	13
Balance pr. 31. december 2014	14
Egenkapitalopgørelse	16
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2014	17
Noter til årsrapporten	19
Anvendt regnskabspraksis	27

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for EnergiMidt Net A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 7. april 2015

Direktion

Mads Miltersen
direktør

Bestyrelse

Jens Jørn Justesen
formand

Hans Peter Andreasen
næstformand

Karl Christiansen

Helle Ammitzbøll Georgi

Finn Enoch Stengel Petersen

Hanne Bæk Olsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i EnergiMidt Net A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for EnergiMidt Net A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af 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 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Silkeborg, 7. april 2015

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Johnny Krogh
statsautoriseret revisor

Peter Mølkjær
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

EnergiMidt Net A/S
Tietgensvej 2-4
8600 Silkeborg

Telefon: 70 15 15 60
Telefax: 87 22 87 11
Hjemmeside: www.energimidtnet.dk

CVR-nr.: 28 33 18 78
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Regnskabsår: 11. regnskabsår
Hjemsted: Silkeborg

Bestyrelse

Jens Jørn Justesen, formand
Hans Peter Andreasen, næstformand
Karl Christiansen
Helle Ammitzbøll Georgi
Finn Enoch Stengel Petersen
Hanne Bæk Olsen

Direktion

Mads Miltersen, direktør

Revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Papirfabrikken 26
8600 Silkeborg

Koncernregnskab

EnergiMidt Net A/S indgår i koncernrapporten for moderselskabet
EnergiMidt Holding a.m.b.a., Silkeborg

Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2014	2013	2012	2011	2010
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Nettoomsætning	1.223.050	1.152.546	915.326	767.767	742.638
Bruttofortjeneste	334.573	369.395	270.987	277.864	289.428
Resultat før finansielle poster	149.341	185.534	146.804	153.050	168.137
Resultat af finansielle poster	-33.661	-2.993	19.130	-18.471	-17.701
Årets resultat	90.279	151.784	133.659	103.116	116.741
Balancesum	4.694.361	4.730.422	3.588.991	3.822.543	4.096.628
Investering i materielle anlægsaktiver	130.506	243.378	368.005	155.579	124.603
Egenkapital	1.954.495	2.007.151	1.627.374	1.591.873	2.021.984
Nøgletal					
Bruttomargin	27,4%	32,1%	29,6%	36,2%	39,0%
Overskudsgrad	12,2%	16,1%	16,0%	19,9%	22,6%
Afkastningsgrad	3,2%	4,5%	4,0%	3,9%	4,4%
Soliditetsgrad	41,6%	42,4%	45,3%	41,6%	49,4%
Forrentning af egenkapital	4,6%	8,4%	8,3%	5,7%	5,8%
Afkast af investeret kapital	6,1%	5,9%	5,4%	5,0%	3,9%
Nettab (%)	4,50	3,98	4,05	3,58	3,54
Distribuerede MWh	2.539.491	2.603.265	2.143.670	2.184.799	2.241.584

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

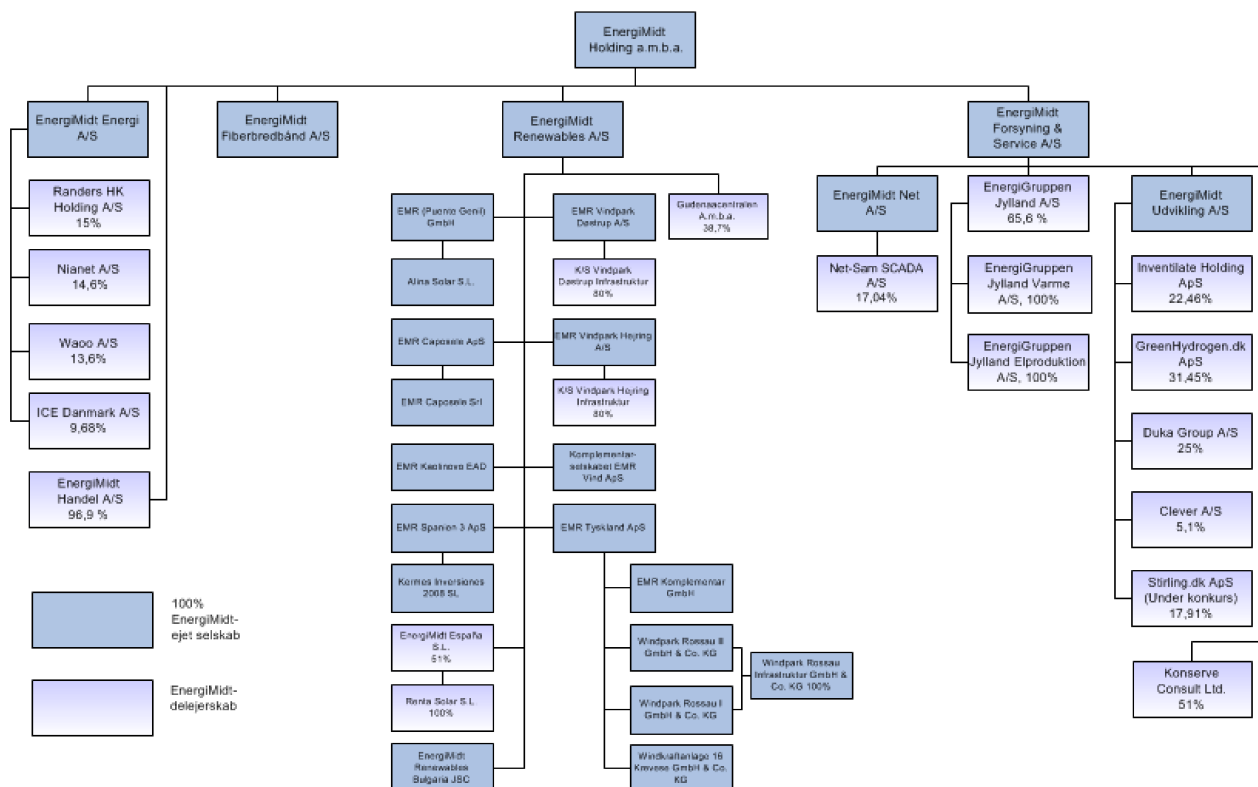
Hovedaktivitet

EnergiMidt Net har bevilling som netselskab i selskabets forsyningsområde.

EnergiMidt Net A/S distribuerer el, tilbyder rådgivning og andre serviceydelser til ca. 235.000 kunder. Herudover sikrer EnergiMidt Net A/S elforsyning gennem løbende vedligeholdelse og udbygning af elnettet i forsyningsområdet. Selskabet distribuerer el gennem eget 60 kV, 10 kV og 0,4 kV net.

Koncernforhold

Pr. 31. december 2014 ser koncernen således ud:



EnergiMidt Net A/S og EnergiMidt Handel A/S varetager de dele af koncernens aktiviteter, som er reguleret af elforsyningsloven.

I forbindelse med divisionaliseringen er selskaberne Nianet A/S, Waoo A/S og ICE Danmark A/S pr. 1. januar 2015 solgt fra EnergiMidt Energi A/S til EnergiMidt Fibertbredbånd A/S.

Ledelsesberetning

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2014 udviser et overskud på t.kr. 90.279, og selskabets balance pr. 31. december 2014 udviser en egenkapital på t.kr. 1.954.495.

Bruttoresultatet udgør t.kr. 334.573 mod t.kr. 369.395 i 2013, personaleomkostninger udgør t.kr. 948 mod t.kr. 1.920 i 2013, og afskrivningerne udgør t.kr. 184.284 mod t.kr. 181.941 i 2013. Den negative udvikling i bruttoresultatet skyldes hovedsageligt et fald i mængderne og forretningsmaks. Faldet i personaleomkostninger skyldes en reduktion i antal ansatte. De finansielle poster inkl. resultat af associerede virksomheder samt regulering af øvrige værdipapirer udgør t.kr. -33.661 mod t.kr. -2.993 i 2013. Udviklingen skyldes primært indtægter af andre kapitalandele, hvor der i 2013 er indregnet t.kr. 22.628 vedrørende køb af 60 kV nettet samt t.kr. 6.557 vedrørende regulering af salgssum for Midtjyske Net A/S solgt i 2012.

For 2014 var der forventet et resultat på t.kr. 110.550 før resultat af kapitalinteresser og skat. Dette blev realiseret med t.kr. 115.674, hvilket anses for tilfredsstillende.

Særlige risici

EnergiMidt Net A/S har ikke påtaget sig specielle risici ud over de risici, der er normale for branchen.

Renterisici

Renterisikoen på ca. 1/4 af realkreditgælden er afdækket med finansielle renteswaps med en restløbetid på 1 år.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

EnergiMidt Net A/S forventer for 2015 at opnå et resultat på ca. 119 mio. kr. før resultat af kapitalinteresser og skat.

Ledelsesberetning

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Bruttoresultatet udgør t.kr. 334.573 mod t.kr. 369.395 i 2013, personaleomkostninger udgør t.kr. 948 mod t.kr. 1.920 i 2013, og afskrivninger udgør t. kr. 184.284 mod t.kr. 181.941 i 2013. De finansielle poster inkl. resultat af associerede virksomheder samt regulering af øvrige værdipapirer udgør t.kr. -33.661 mod t.kr. -2.993 i 2013.

Høj leveringssikkerhed på el

Høj leveringssikkerhed har altid været og er stadig af stor betydning for EnergiMidt, ligesom det selvfølgelig er af stor vigtighed for kunderne. Afbrudstid og -hyppighed har i 2014 ligget under 2013-niveauet, og har således været på et meget lavt niveau. Dog har de første måneder af 2014 budt på enkelte tilfælde med lidt længere afbrudstid end normalt. Fejlene er sket på skæve tidspunkter af døgnet, hvilket stiller høje krav til vort beredskab. Som svar herpå har vi haft et skarpt kundefokus og fastholdt et højt kommunikationsniveau. Vind- og vejrforhold har ikke påvirket forsyningen mærkbart i 2014 i EnergiMidts forsyningsområde, f.eks. fik stormen Carl medio marts ikke afgørende betydning for vores forsyningsområde. Sommeren 2014 var dog præget af mindre afbrud primært forårsaget af lynnedslag og tordenvejr. Samlet set er vi i høj grad tilfredse med driften af elnettet i 2014.

Aktiviteter på elnettet

Gennem 2014 er der i lighed med tidligere år sket udbygninger og omlægninger af kabler i EnergiMidts elnet samt installation af nye anlæg. Byggeriet af det nye storsygehus (DNV) i Gødstrup ved Herning er i gang, og det har betydet installation af nye anlæg i Gødstrup. De fleste omlægninger og kabellægninger, der har vist sig at være nødvendige med etableringen af motorvejen Hening-Århus gennem Silkeborg by, er udført i 2014. Projektering af om- og kabellægning i forbindelse med etableringen af motorvejen Herning-Holstebro er skudt i gang i 2014, og projekterne forventes udført i 2015. Flere kommuner har presset på for udskiftning af gadelys (udelys), og det har betydet at reinvesteringer er blevet fremrykket fra 2015 til 2014.

Overtagelse af elnet fra Borris Elforsyning og Sdr. Felding Elforsyning

Landets transformerforeninger oplever i lighed med branchen generelt et stigende pres fra de regulatoriske rammer og en stigende administrativ belastning. Dette har i 2014 ført til at transformerforeningerne i Borris og Sdr. Felding har overdraget deres elnet til EnergiMidt Net A/S. Overdragelserne er sket efter en model udarbejdet mellem EnergiMidt og transformerforeningerne. Modellen indebærer at elnettet overdrages til EnergiMidt, mens transformerforeningernes kunder bliver andelshavere i EnergiMidt, og transformerforeningen omdannes til en almenyttig fond baseret på de opsparede midler i foreningen. Med overdragelserne har EnergiMidt fået ca. 600 nye andelshavere fra Borris elforsyning og ca. 800 fra Sdr. Felding Elforsyning.

Vi forventer, at indtægtsrammen for de opkøbte selskaber bliver tillagt EnergiMidt Net A/S' indtægtsramme krone for krone. Den endelige afklaring af dette forhold forventes at foreligge ved en godkendelse fra

Ledelsesberetning

Energitilsynet i løbet af 2015.

Tilfredsstillende resultat af benchmarking 2014

EnergiMidt er meget tilfreds med benchmarkingresultat for 2014, da vi igen i 2014 har markeret os som et af landets mest effektive netselskaber både i forhold til økonomisk benchmarking og leveringssikkerhed. I 2014 strammede politikerne kravene til netselskabernes effektivitet og leveringssikkerhed. Den skærpede regulering udmøntedes i både den økonomiske og den leveringsmæssige benchmarking. I lighed med tidligere år har vi i EnergiMidt arbejdet med både teknisk og økonomisk optimering af netselskabet og dets aktiviteter gennem 2014. Til trods for stramningerne, endte EnergiMidt Net A/S på en samlet 6. plads blandt landets mere end 50 netselskaber i økonomisk benchmarking, hvilket medfører en beskeden reduktion i indtægtsrammen på t.kr. 1.480. EnergiMidt realiserede også i 2014 en høj ledningssikkerhed. Energitilsynets benchmarking offentliggjort i 4. kvartal 2014 viste, at EnergiMidt Net A/S i 2013 har haft så få og kortvarige afbrud, at EnergiMidt Net A/S ikke pålægges en regulering i indtægtsrammen ved den leveringsmæssige benchmarking. Da afbrud i 2014 har været på samme niveau som i 2013 må leveringssikkerheden betagtes som tilfredsstillende, ligesom vi heller ikke forventer en regulering i indtægtsrammen i 2015.

Elreguleringsudvalget

I december 2014 kom Elreguleringsudvalget med sine anbefalinger til de fremtidige rammevilkår for netselskaberne i Danmark. I 2015 vil EnergiMidt sammen med branchen deltage i arbejdet med at udmønte udvalgets anbefalinger. Det gælder blandt andet omkostningseffektive monopolydelser, fremtidssikring af infrastrukturen til den grønne omstilling, yderligere konkurrence på elmarkedet og bedre beskyttelse af forbrugerne, herunder klare og entydige rammer for markedsaktører samt et markant øget fokus på elforsyningssikkerheden.

Elforbrug

Elforbruget i EnergiMidt Net A/S' samlede forsyningsområde har været faldende i 2014 til 2.539.491 MWh distribueret i elnettet, mod 2.603.265 MWh i 2013. Faldet er omtrent ligeligt fordelt på segmentet privat og erhverv, og kan sandsynligvis henføres til en markant varmere vinter sammenlignet med 2013.

Indtægtsrammen

Energitilsynet har primo april 2014 udmeldt EnergiMidt Net A/S' endelige indtægtsramme for perioden 2005 til 2013. Indtægtsrammen for 2013 var på 579 mio. kr. Usikkerheden omkring indtægtsrammen er nu kun begrænset til ansøgningen omkring nødvendige nyinvesteringer for 2013, som endnu ikke er godkendt og fastlæggelsen af indtægtsrammen for Vestjyske net, Borris Elforsyning og Sdr. Felding Elforsyning, som ligeledes udestår. Det forventes af disse udestående afklares i løbet af 2015.

Ledelsesberetning

Påvirkning af det eksterne miljø og foranstaltninger til forebyggelse, reduktion eller afhjælpning af skader

Selskabet har ikke nogen væsentlige miljøpåvirkning som følge af virksomhedens drift.

Selskabet er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne, idet miljøpåvirkningen og tiltag til begrænsning heraf primært må henføres til producenter og aftagere samt den systemansvarliges aktiviteter.

Miljøindsatsen i selskabet er primært forebyggende, og som minimum leves op til kravene i miljølovgivningen. Hvor der er økonomisk og teknisk muligt, søges renere teknologi anvendt, og der tilstræbes såvel indadtil som udadtil signaleret miljøbevidsthed i bred forstand.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2014 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Selskabet er datterselskab i EnergiMidt-koncernen. EnergiMidt-koncernens ultimative moderselskab EnergiMidt Holding a.m.b.a. udarbejder en redegørelse om samfundsansvar i koncernregnskabet, hvortil der henvises.

Ledelsesberetning

Andel af det underrepræsenterede køn

Måltal for bestyrelsen

I dag har EnergiMidt Net A/S en underrepræsentation af kvinder i de øverste ledelsesorganer.

For EnergiMidt Net A/S har bestyrelsen opstillet et måltal for, at opnå en repræsentation af begge køn i selskabets bestyrelse. Målet er, at minimum 25 % af bestyrelsesposterne i selskabets bestyrelse besættes af kvinder i 2018. Repræsentationen af kvinder i selskabets bestyrelse er pr. 31. december 2014 på 33 % mod 0 % i 2013.

Opfyldelsen af måltallet for EnergiMidt Net A/S er afhængig af antallet af kvinder i repræsentantskabet og bestyrelsen for EnergiMidt Holding a.m.b.a., idet medlemmer af bestyrelsen i EnergiMidt Net udpeges af bestyrelsen i EnergiMidt Holding a.m.b.a. Med baggrund heri søges måltallet for EnergiMidt Net A/S opfyldt gennem processen for udpegning af bestyrelsesrepræsentanter til selskabets datterselskaber. Her vil det så vidt muligt tilstræbes at udpege repræsentanter til bestyrelsen for EnergiMidt Net A/S svarende til opfyldelsen af det opstillede måltal under samtidig hensynstagen til bestyrelsesmedlemmernes kompetenceprofiler i henhold til selskabets overordnede formål og opgavebeskrivelse.

I forbindelse med repræsentantskabsvalget i 2014 i EnergiMidt Holding a.m.b.a. blev to kvinder og fire mænd udpeget til at sidde i bestyrelsen for EnergiMidt Net A/S.

Måltallet for bestyrelsen på minimum 25% blev således opnået allerede i 2014. Som følge heraf opsætter bestyrelsen i 2015 et nyt måltal for andelen af kvinder i bestyrelsen i 2018.

Politik for kønsmæssig sammensætning i de øvrige ledelsesniveauer

EnergiMidt Net A/S har under 50 ansatte, hvorfor der ikke er udarbejdet en politik for kønsmæssig sammensætning i de øvrige ledelsesniveauer.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2014

	<u>Note</u>	<u>2014</u> t.kr.	<u>2013</u> t.kr.
Nettoomsætning		1.223.050	1.152.546
Andre driftsindtægter		1.301	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-719.875	-613.760
Andre eksterne omkostninger		-169.903	-169.391
Bruttoresultat		334.573	369.395
Personaleomkostninger	1	-948	-1.920
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)		333.625	367.475
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-184.284	-181.941
Resultat før finansielle poster		149.341	185.534
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		6	28.126
Finansielle indtægter	2	2.611	1.782
Finansielle omkostninger		-36.278	-32.901
Resultat før skat		115.680	182.541
Skat af årets resultat	3	-25.401	-30.757
Årets resultat		90.279	151.784
Forslag til resultatdisponering			
Foreslået udbytte		90.000	152.000
Overført overskud		279	-216
		90.279	151.784

Balance pr. 31. december 2014

	<u>Note</u>	<u>2014</u> t.kr.	<u>2013</u> t.kr.
Aktiver			
Distributionsanlæg		3.791.588	3.828.304
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		660	835
Materielle anlægsaktiver under udførelse		76.632	93.518
Materielle anlægsaktiver	4	3.868.880	3.922.657
Andre værdipapirer og kapitalandele	5	509	509
Finansielle anlægsaktiver		509	509
Anlægsaktiver i alt		3.869.389	3.923.166
Råvarer og hjælpematerialer		715	651
Varebeholdninger		715	651
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		25.376	31.308
Igangværende arbejder for fremmed regning		0	43
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		229.454	576.784
Andre tilgodehavender	6	66.184	177.034
Mellemregning med kunder (underdækning)		0	10.026
Tilgodehavender		321.014	795.195
Værdipapirer		157.736	214
Værdipapirer		157.736	214
Likvide beholdninger		345.507	11.196
Omsætningsaktiver i alt		824.972	807.256
Aktiver i alt		4.694.361	4.730.422

Balance pr. 31. december 2014

	<u>Note</u>	<u>2014</u> t.kr.	<u>2013</u> t.kr.
Passiver			
Selskabskapital		100.000	100.000
Overført resultat		1.764.495	1.755.151
Foreslået udbytte for regnskabsåret		90.000	152.000
Egenkapital	7	<u>1.954.495</u>	<u>2.007.151</u>
Hensættelse til udskudt skat	8	89.395	108.963
Andre hensættelser		24.010	24.980
Hensatte forpligtelser i alt		<u>113.405</u>	<u>133.943</u>
Gæld til realkreditinstitutter		1.518.322	1.454.131
Periodiseret tilslutningsbidrag		659.355	622.424
Langfristede gældsforpligtelser	9	<u>2.177.677</u>	<u>2.076.555</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9	107.412	72.275
Kreditinstitutter		0	57.717
Modtagne forudbetalinger fra kunder		4.910	5.379
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.153	241
Gæld til tilknyttede virksomheder		58.962	98.283
Selskabsskat		35.573	64.100
Anden gæld		172.209	157.348
Periodeafgrænsningsposter	10	68.565	57.430
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>448.784</u>	<u>512.773</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>2.626.461</u>	<u>2.589.328</u>
Passiver i alt		<u>4.694.361</u>	<u>4.730.422</u>
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	12		
Nærtstående parter og ejerforhold	13		

Egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 1. januar 2014	100.000	1.755.151	152.000	2.007.151
Betalt ordinært udbytte	0	0	-152.000	-152.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	12.007	0	12.007
Årets resultat	0	279	90.000	90.279
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-2.942	0	-2.942
Egenkapital 31. december 2014	100.000	1.764.495	90.000	1.954.495

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2014

	<u>Note</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>	<u>2013</u> <u>t.kr.</u>
Årets resultat		90.279	151.784
Reguleringer	14	223.740	199.024
Ændring i driftskapital	15	71.306	722
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		385.325	351.530
Finansielle indtægter		2.611	1.782
Renteudbetalinger og lignende		-36.278	-32.901
Pengestrømme fra ordinær drift		351.658	320.411
Betalt selskabsskat		-74.497	-85.994
Pengestrømme fra driftsaktivitet		277.161	234.417
Køb af materielle anlægsaktiver		-130.506	-243.378
Salg af materielle anlægsaktiver		0	33
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	43.001
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-130.506	-200.344
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		0	-62.530
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-57.717	0
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		97.878	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		0	47.653
Modtagne indbetalinger vedr. tilslutningsbidrag		57.987	132.002
Betalt udbytte		-152.000	-137.000
Betaling og regulering vedr. pensionsforpligtelser		-970	-1.070
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-54.822	-20.945
Ændring i likvider		91.833	13.128
Likvide beholdninger		11.196	89.304
Værdipapirer		214	8.905
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		400.000	300.000
Likvider ELRO Net A/S		0	73
Likvider 1. januar 2014		411.410	398.282

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2014 (Fortsat)

	<u>Note</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
		<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
Likvider 31. december 2014		<u>503.243</u>	<u>411.410</u>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		345.507	11.196
Værdipapirer		157.736	214
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		<u>0</u>	<u>400.000</u>
Likvider 31. december 2014		<u>503.243</u>	<u>411.410</u>

Noter til årsrapporten

	<u>2014</u> t.kr.	<u>2013</u> t.kr.
1 Personaleomkostninger		
Lønninger	865	1.635
Pensioner	71	231
Andre omkostninger til social sikring	<u>12</u>	<u>54</u>
	<u>948</u>	<u>1.920</u>
 Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	 <u>800</u>	 <u>693</u>
 Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	 <u>1</u>	 <u>4</u>
Selskabet har indgået administrationsaftale med koncernselskaberne, EnergiMidt Energi A/S og EnergiMidt Forsyning & Service A/S. Disse selskaber varetager derfor den løbende drift mv. i selskabet. Der er i gennemsnit tilknyttet ca. 137 ansatte til at varetage driften og administrationen af selskabet. Heraf er 1 ansat i selskabet. Vederlag til direktør er afholdt i moderselskabet.		
2 Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	732	695
Andre finansielle indtægter	<u>1.879</u>	<u>1.087</u>
	<u>2.611</u>	<u>1.782</u>

Noter til årsrapporten

	2014	2013
	t.kr.	t.kr.
3 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	35.573	64.100
Årets udskudte skat	-8.711	-28.683
Regulering af skat vedrørende tidligere år	12.337	-8.407
Regulering af udskudt skat tidligere år	-10.856	7.096
	28.343	34.106
der fordeler sig således:		
Skat af årets resultat:	25.401	30.757
Skat af egenkapitalbevægelser	2.942	3.349
	28.343	34.106
Skat af årets resultat fordeles således:		
Beregnet 24.5%/25% skat af årets resultat før skat	28.342	45.635
Skatteeffekt af:		
Skat ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	2.704	-3.903
Regulering af hensættelse til udskudt skat som følge af ændring i skatteprocenten	-4.183	-6.315
Regulering af skat vedrørende tidligere år	1.480	-1.311
	28.343	34.106

Noter til årsrapporten

4 Materielle anlægsaktiver

	Distributions- anlæg	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Kostpris 1. januar 2014	6.104.532	5.434	93.518
Tilgang i årets løb	147.392	0	130.506
Afgang i årets løb	-7.200	0	0
Overførsler i årets løb	0	0	-147.392
Kostpris 31. december 2014	<u>6.244.724</u>	<u>5.434</u>	<u>76.632</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2014	2.276.228	4.598	0
Årets afskrivninger	184.108	176	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	<u>-7.200</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2014	<u>2.453.136</u>	<u>4.774</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	<u>3.791.588</u>	<u>660</u>	<u>76.632</u>

Noter til årsrapporten

5 Finansielle anlægsaktiver

	Andre værdipa- pirer og kapital- andele
	t.kr.
Kostpris 1. januar 2014	509
Kostpris 31. december 2014	509
Opskrivninger 1. januar 2014	0
Opskrivninger 31. december 2014	0
Nedskrivninger 1. januar 2014	0
Nedskrivninger 31. december 2014	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	509

6 Andre tilgodehavender

Af andre tilgodehavender forfalder 5.738 t.kr. til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb.

7 Egenkapital

Aktiekapitalen består af 1.000.001 aktier à nominelt t.kr. 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Noter til årsrapporten

	2014	2013
	t.kr.	t.kr.
8 Hensættelse til udskudt skat		
Materielle anlægsaktiver	243.812	254.257
Debitorer mv.	-4.875	-4.196
Periodiseret tilslutningsbidrag	-149.542	-141.098
	89.395	108.963

	I alt	Forventes realiseret i indkomst- året 2015	Forventes realiseret i indkomst- året 2016 og senere
Midlertidige forskelle i alt	393.284	191.500	201.784
Skatteprocent	-	23,5%	22,0%
Beregnet udskudt skat i alt	89.395	45.003	44.392

9 Langfristede gældsforpligtelser

	Gæld 1. januar 2014	Gæld 31. december 2014	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Gæld til realkreditinstitutter	1.507.474	1.605.352	87.030	1.133.353
Periodiseret tilslutningsbidrag	641.356	679.737	20.382	577.959
	2.148.830	2.285.089	107.412	1.711.312

10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende elkøb.

Noter til årsrapporten

11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, t.kr. 1.605.352, er der givet pant i distributionsanlæg, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2014 udgør t.kr. 3.791.588. De tinglyste pantebreve udgør nom. t.kr. 1.686.000.

Til sikkerhed for bankgæld har selskabet givet pant i nuværende og fremtidige erhvervelser af driftsinventar efter reglerne om virksomhedspant (flydende pant). Virksomhedspantet er tinglyst med t.kr. 39.400.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for EnergiMidt Forsyning & Service A/S, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

12 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	2014 t.kr.	2013 t.kr.
Revisionshonorar til Deloitte	258	265
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	30	40
Skatterådgivning	13	0
Andre ydelser	35	0
	336	305

Noter til årsrapporten

13 Nærtstående parter og ejerforhold

Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

EnergiMidt Forsyning & Service A/S, Tietgensvej 2-4, 8600 Silkeborg	Moderselskab
EnergiMidt Holding a.m.b.a., Tietgensvej 2-4, 8600 Silkeborg	Ultimative moderselskab

Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

EnergiMidt Forsyning & Service A/S, Silkeborg

Koncernforhold

EnergiMidt Net A/S indgår i koncernrapporten for EnergiMidt Holding a.m.b.a., Silkeborg.

Noter til årsrapporten

	2014	2013
	t.kr.	t.kr.
14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-2.611	-1.782
Finansielle omkostninger	36.278	32.901
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	184.284	181.941
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-6	-28.126
Skat af årets resultat	25.401	30.757
Tilslutningsafgifter	-19.606	-16.667
	223.740	199.024
15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-64	-121
Ændring i tilgodehavender	72.242	-53.480
Ændring i leverandører m.v.	-12.879	40.926
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	12.007	13.397
	71.306	722

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for EnergiMidt Net A/S for 2014 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C (stor).

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2014 er aflagt i t.kr.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

Resultatopgørelsen

Regnskabsmæssig afdækning

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det afdækkede aktiv eller den afdækkede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Anvendt regnskabspraksis

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af afdækningen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resultater den afdækkede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved distribution af energi indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Virksomhedens priser fastsættes på baggrund af en fra Energitilsynet udmeldt indtægtsramme. Over-/underdækning i forhold til indtægtsrammen indregnes i resultatopgørelsen i nettoomsætningen, hvis den forventes opkrævet.

Tilslutningsbidrag og indtægter fra udligningsordning

Tilslutningsbidrag og indtægter fra udligningsordning indtægtsføres over 40 år i takt med, at de tilhørende investeringer afskrives.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Anvendt regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger til selskabets personale.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af årets resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og med fradrag af afskrivning på goodwill under posterne "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder" indregnes og måles efter den indre værdis metode.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, kontantrabatter m.v. samt værdireguleringer af kapitalandele og andre værdipapirer.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte 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. Den andel af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet og danske søsterselskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Anvendt regnskabspraksis

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Distributionsanlæg	10-45	år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	år

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidpunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen sammen med af- og nedskrivninger.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder.

Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Andre værdipapirer og kapitalandele, indregnet under finansielle anlægsaktiver, måles til salgsværdi baseret på beregnet kapitalværdi eller indre værdi ifølge seneste årsrapport.

Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter vejet gennemsnit metoden. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Over-/underdækning

Regulatorisk over-/underdækning opgøres ud fra selskabets indtægtsramme og indregnes som tilgodehavender eller gæld. Over-/underdækning afregnes med forbrugerne efterfølgende.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationens værdi, såfremt denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængig af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og forudbetalinger.

Værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser vedrører hensættelser til pensionsforpligtelser vedrørende tjenestemænd.

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 24,5%.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet, reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter (forudbetalte indtægter)

Periodeafgrænsningsposter, opført som forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året samt årets forskydning i likvider og likvider ved årets begyndelse og slutning.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvide midler omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

Hoved- og nøgletalsoversigt

Forklaring af nøgletal.

Bruttomargin	$\text{Bruttoresultat} \times 100 / \text{Nettoomsætning}$
Overskudsgrad	$\text{Resultat før finansielle poster} \times 100 / \text{Nettoomsætning}$
Afkastningsgrad	$\text{Resultat før finansielle poster} \times 100 / \text{Gennemsnitlige aktiver}$
Soliditetsgrad	$\text{Egenkapital ultimo} \times 100 / \text{Samlede aktiver ultimo}$
Forrentning af egenkapital	$\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100 / \text{Gennemsnitlig egenkapital}$
Afkast af investeret kapital	$\text{EBITA} \times 100 / \text{Gennemsnitlig investeret kapital ekskl. goodwill}$