

VES Holding ApS


Brydehusvej 13
2750 Ballerup

CVR nr. 27 29 08 76

Arsrapport 2016

Arsrapporten er fremlagt og godkendt på virksomhedens ordinære generalforsamling

den 24. april 2017


dirigent

Indhold

Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal for koncernen	7
Beretning	8
Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december	9
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noter	14

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for VES Holding ApS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

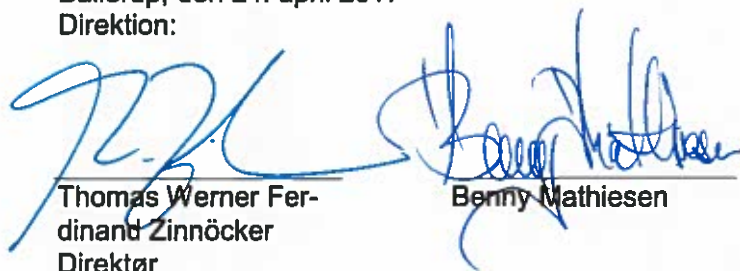
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og virksomhedens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og virksomhedens finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ballerup, den 24. april 2017

Direktion:



Thomas Werner Ferdinand Zinnöcker
Direktør

Benny Mathiesen



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i VES Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for VES Holding ApS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som virksomheden, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og virksomhedens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisions-påtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og virksomhedens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og virksomhedens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og virksomheden ikke længere kan fortsætte driften.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 24. april 2017

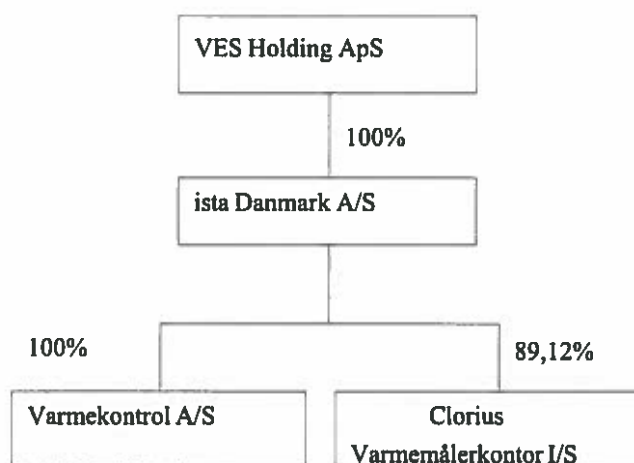
KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 25 57 81 98

Henrik O. Larsen
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Koncernoversigt



Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. kr.	2016	2015	2014	2013	2012
Nettoomsætning	299,8	287,8	275,1	266,4	267,0
Resultat af ordinær primær drift	109,2	102,8	98,3	88,7	81,3
Resultat af finansielle poster	-8,6	-8,8	-7,8	-4,7	-5,7
Årets resultat	77,9	72,3	69,4	62,0	55,0
Balancesum	300,7	325,8	328,8	339,3	299,4
Investering i materielle anlægsaktiver	8,8	8,0	10,3	10,9	6,3
Egenkapital	71,9	75,8	77,1	82,9	84,3
Overskudsgrad	36,4 %	35,7 %	35,7 %	33,3 %	30,5 %
Likviditetsgrad	331 %	280,7 %	279,4%	338,0 %	155,8 %
Soliditetsgrad	23,9 %	23,25 %	23,4 %	24,4 %	28,2 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	195	199	202	206	211

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2015". De anførte hoved- og nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Resultat til analyseformål	Ordinært resultat efter skat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf

Ledelsesberetning

Beretning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet er udarbejdelse af fordelingsregnskaber. Udarbejdelsen er et totalt servicekoncept for fordeling af omkostninger til opvarmning, brugsvand, elektricitet etc. baseret på en individuel måling af forbruget. Koncernen forestår hele processen fra design og installation af målesystem til aflæsning og udarbejdelse af individuelle forbrugsopgørelser. Koncernens hovedvirke baserer sig på Energistyrelsens bekendtgørelse nr. 563 af 2. juni 2014 om individuel måling af el, gas, vand, varme og køling.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har i det forløbne regnskabsår udviklet sig positivt, og ledelsen anser årets resultat for meget tilfredsstillende. For 2017 forventer ledelsen et ordinært resultat før skat på niveau med 2016.

Foreslået udbytte for 2016 på 85.853 tkr. forventes finansieret via forventet modtagelse af udbytte fra datterselskab.

Med udgangspunkt i den førnævnte bekendtgørelse vil koncernen i 2017 fortsat koncentrere sin indsats om at udbygge og befæste sin portefølje af fordelingsregnskabskunder.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets udløb, som har væsentlig betydning for årsrapporten.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Resultatopgørelse

tkr.	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2016	2015	2016	2015
Nettoomsætning	2	299.820	287.830	0	0
Vareforbrug	3	-38.188	-30.045	0	0
Andre driftsindtægter		3.417	2.902	0	0
Andre eksterne omkostninger		-31.459	-36.653	-177	-146
Bruttoresultat		233.590	224.034	-177	-146
Personaleomkostninger	4	-96.519	-94.062	0	0
Af- og nedskrivninger	5,6	-27.854	-27.134	0	0
Resultat af primær drift		109.217	102.838	-177	-146
Udbytte fra dattervirksomhed		0	0	91.932	88.809
Finansielle indtægter		999	602	639	280
Finansielle omkostninger		-9.645	-9.379	-9.466	-9.086
Resultat før skat		100.571	94.061	82.928	79.857
Skat af årets resultat	7	-21.736	-20.898	2.925	2.081
Årets resultat		78.835	73.163	85.853	81.938
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedens resultat		-941	-879	0	0
VES Holding ApS' andel af årets resultat		77.894	72.284	85.853	81.938
Forslag til resultatdisponering					
Forslag til udbytte				85.853	81.938
Overført overskud				0	0
				85.853	81.938

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

tkr.	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2016	2015	2016	2015
AKTIVER					
Anlægsaktiver					
Immaterielle anlægsaktiver					
Kundekontrakter	5	133.304	151.572	0	0
Goodwill		25.493	29.038	0	0
Egenudviklede administrative systemer		1.796	2.571	0	0
		<u>160.593</u>	<u>183.181</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Materielle anlægsaktiver					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6	365	446	0	0
Udlejningsaktiver		32.606	30.042	0	0
Indretning af lejede lokaler		137	257	0	0
		<u>33.108</u>	<u>30.745</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Finansielle anlægsaktiver					
Kapitalandel i dattervirksomhed	8	0	0	297.911	297.911
Huslejedeposita		1.980	1.970	0	0
		<u>1.980</u>	<u>1.970</u>	<u>297.911</u>	<u>297.911</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>195.681</u>	<u>215.896</u>	<u>297.911</u>	<u>297.911</u>
Omsætningsaktiver					
Varebeholdninger					
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		8.838	7.871	0	0
		<u>8.838</u>	<u>7.871</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender					
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser		12.322	10.827	0	0
Kontraktdebitorer	9	268	344	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	2.714	3.291	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		67.822	73.492	1.031	14.845
Andre tilgodehavender		17	341	0	999
Tilgodehavende selskabsskat	11	1.693	0	1.814	580
Periodeafgrænsningsposter		900	1.003	46	0
		<u>85.736</u>	<u>89.298</u>	<u>2.891</u>	<u>16.424</u>
Likvide beholdninger		<u>10.403</u>	<u>12.757</u>	<u>0</u>	<u>326</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>104.977</u>	<u>109.926</u>	<u>2.891</u>	<u>16.750</u>
AKTIVER I ALT		<u>300.658</u>	<u>325.822</u>	<u>300.802</u>	<u>314.661</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

tkr.	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2016	2015	2016	2015
PASSIVER					
Egenkapital					
Anpartskapital		743	743	743	743
Reserve for sikringsinstrumenter		-3.417	-3.542	-3.417	-3.542
Overført resultat		-11.343	-3.384	51.456	51.456
Forslag til udbytte		85.853	81.938	85.853	81.938
Egenkapital i alt		71.836	75.755	134.635	130.595
Minoritetsinteresser		1.661	1.426	0	0
Hensatte forpligtelser					
Udskudt skat	12	29.675	32.436	0	0
Andre hensatte forpligtelser	13	4.767	6.165	0	0
Hensatte forpligtelser i alt		34.442	38.601	0	0
Gældsforpligtelser					
Langfristede gældsforpligtelser					
Gæld til kreditinstitutter	14	160.999	178.229	160.999	178.229
		160.999	178.229	160.999	178.229
Kortfristede gældsforpligtelser					
Kreditinstitutter	14	1.085	1.179	1.085	1.179
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.899	2.366	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		207	216	0	38
Selskabsskat, balancen	11	0	1.454	0	0
Anden gæld		24.487	23.686	4.083	4.620
Periodeafgrænsningsposter		4.042	2.910	0	0
		31.720	31.811	5.168	5.837
Gældsforpligtelser i alt		192.719	210.040	166.167	184.066
PASSIVER I ALT		300.658	325.822	300.802	314.661
Eventualforpligtelser	15				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16				
Nærtstående parter	17				

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Egenkapitalopgørelse

	Koncern				
	Anparts- kapital	Reserve for sikrings- instru- menter	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	743	-3.523	6.270	73.571	77.061
Udloddet udbytte	0	0	0	-73.571	-73.571
Valutakursregulering, sikring af fremtidige pengestrømme	0	-19	0	0	-19
Overført, jf. resultatdisponering	0	0	-9.654	81.938	72.284
Egenkapital 1. januar 2016	743	-3.542	-3.384	81.938	75.755
Udloddet udbytte	0	0	0	-81.938	-81.938
Valutakursregulering, sikring af fremtidige pengestrømme	0	125	0	0	125
Overført, jf. resultatdisponering	0	0	-7.959	85.853	77.894
Egenkapital 31. december 2016	743	-3.417	-11.343	85.853	71.836

	Modervirksomhed				
	Anparts- kapital	Reserve for sik- ringsin- strumen- ter	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	743	-3.523	51.456	73.751	122.427
Udloddet udbytte	0	0	0	-73.751	-73.751
Valutakursregulering, sikring af fremtidige pengestrømme	0	-19	0	0	-19
Overført, jf. resultatdisponering	0	0	0	81.938	81.938
Egenkapital 1. januar 2016	743	-3.542	51.456	81.938	130.595
Udloddet udbytte	0	0	0	-81.938	-81.938
Valutakursregulering, sikring af fremtidige pengestrømme	0	125	0	0	125
Overført, jf. resultatdisponering	0	0	0	85.853	85.853
Egenkapital 31. december 2016	743	-3.417	51.456	85.853	134.635

Selskabskapitalen består af 1.000 anparter af nominelt 100 euro. Kapitalen har ikke været ændret siden selskabets stiftelse 7. august 2003.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Pengestrømsopgørelse

tkr.	Note	Koncern	
		2016	2015
Nettoomsætning		299.820	287.830
Omkostninger		-162.561	-151.241
Andre driftsindtægter		3.417	2.902
Andre driftsomkostninger		-31.459	-36.652
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		109.217	102.839
Ændring i driftskapital	18	4.348	-8.812
Reguleringer	19	28.978	26.935
Pengestrøm fra primær drift		142.543	120.962
Renteindtægter, betalt		999	602
Renteomkostninger, betalt		-9.194	-8.452
Pengestrøm fra ordinær drift før skat		134.348	113.112
Betalt selskabsskat		-28.696	-26.987
Pengestrøm fra driftsaktivitet		105.652	86.125
Køb af materielle anlægsaktiver		-7.629	-7.979
Salg af materielle anlægsaktiver		0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver		-10	-168
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		-7.639	-8.147
Afdrag på langfristet gældsforpligtelse		-17.722	0
Provenu ved optagelse af prioritetsgæld		-705	-721
Udbetalt udbytte		-81.938	-73.570
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		-100.365	-74.291
Årets pengestrøm		-2.352	3.687
Likvider, primo		12.757	9.070
Likvider ultimo		10.405	12.757

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af årsregnskabets øvrige bestanddele.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for VES Holding ApS for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (mellem).

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

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden VES Holding A/S og dattervirksomheder, hvori VES Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventet ugunstig udvikling, indregnes i balancen et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver, der efterfølgende indregnes i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid. Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

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

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen.

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

Segmentoplysninger

Der oplyses om nettoomsætningens fordeling på forretningsområder (primært segment) og geografiske markeder (sekundært segment).

Nettoomsætningen er opdelt i salg af serviceydelser og salg af produkter. Salg af serviceydelser består af opsætning af måleapparater, udarbejdelse af fordelingsregnskaber og udleje af måleapparater. Salg af produkter omfatter salg af måleapparater.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætningen består af serviceydelser i form af opsætning af måleapparater, udarbejdelse af fordelingsregnskaber, samt udleje og salg af måleapparater.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart.

Aflæsninger og levering af målere for fremmed regning indregnes i takt med, at produktionen udføres (produktionsmetoden).

Vareforbrug

Omkostningerne til råvarer og hjælpemidler indeholder årets afholdte omkostninger til brug for indkøb af målerapparater mv.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingaftaler m.v.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, omkostninger ved gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra overtagelsesdatoen, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet, frem til overdragelsesdatoen, hvor de udgår af konsolideringen.

Modervirksomheden VES Holding ApS er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat, og ændring i udskudt skat – herunder som følge af ændring i skattesats – indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Kundekontrakter

Kundekontrakter og kundeforhold vedrørende udarbejdelse af forbrugsregnskaber indregnes til dagsværdi på anskaffelsestidspunktet og efterfølgende til kostpris med fradrag for afskrivninger og nedskrivninger. Den gennemsnitlige økonomiske levetid for kundekontrakterne kan ifølge interne analyser fastsættes til minimum 20 år. Kundekontrakterne afskrives således lineært over årsregnskabslovens maksimalt tilladte afskrivningsperiode på 20 år for immaterielle anlægsaktiver.

Værdien af kundekontrakter er opgjort ved anvendelse af "Multi-Period-Excess-Earnings"-metoden, som er en værdiansættelsesmodel baseret på tilbagediskontering af fremtidige frie betalingsstrømme. Betalingsstrømmene tilbagediskonteres ved anvendelse af ista gruppens vægtede kapitalomkostninger (WACC).

Der beregnes udskudt skat af forskellen mellem den bogførte og den skattemæssige værdi af kundekontrakterne. Det udskudte skattepassiv amortiseres over samme periode som de tilgrundliggende kundekontrakter og neutraliserer dermed den økonomiske indvirkning af den årlige afskrivning på kundekontrakterne med den fulde skattemæssige værdi.

Det beregnede udskudte skattepassiv resulterer i en tilsvarende stigning i goodwill.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter

Udviklingsomkostninger, herunder egen udvikling af administrative systemer, omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter. Afskrivning påbegyndes på det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug og foretages systematisk over den forventede brugstid, som er 3-10 år.

Goodwill

Goodwill indregnes i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år.

Goodwill er tilknyttet aktiviteter, der forventes at have et stærkt indtjeningspotentiale i en periode på mindst 20 år.

Materielle anlægsaktiver

Anlæg, driftsmateriel, inventar og udlejningsaktiver samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør 3-5 år. Ombygning af lejede lokaler afskrives dog over lejemålenes varighed og udlejede målere over kontrakternes løbetid.

Ombygning af lejede lokaler afskrives over lejemålets varighed.

Udlejede målere (herunder dataopsamlingsenheder) afskrives over kontrakternes løbetid, der typisk udgør 6-10 år.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nedskrivninger

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle, finansielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning. Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Varebeholdninger

Varebeholdninger, der omfatter fordelingsmålere m.v. værdiansættes til laveste værdi af anskaffelsespris eller en på balancedagen lavere nettorealisationsværdi. Anskaffelsespriser beregnes på grundlag af vejede gennemsnitspriser. På ukurante samt langsomt omsættelige varer foretages nedskrivning.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes til den værdi, hvortil de efter en forsigtig vurdering skønnes at ville indgå.

Koncernen indgår langtidskontrakter med kunder om udarbejdelse af fordelingsregnskaber og finansiering af fordelingsmålere. Finansieringen sker på vilkår, der svarer til finansiel leasing, og værdien af tilgodehavenderne optages i årsregnskabet som kontraktdebitorer. Renteandelen af betalingen vedrørende de finansierede målere indregnes som renteindtægter i resultatopgørelsen på opkrævningstidspunktet. Den resterende del af betalingen indregnes i balancen som afdrag på kontraktdebitorer. Kontraktdebitorer værdiansættes til nominelle værdier med fradrag af eventuelle nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til kostpris, idet salgsværdien af det udførte arbejde ikke kan opgøres pålideligt.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i resultatopgørelsen i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. I det omfang udloddet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, indregnes udbyttet dog som nedskrivning på kapitalandelens kostpris.

Egenkapital

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Gæld til kreditinstitutter indregnes ved lånoptagelse 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.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter hensættelser til løbende tvister samt erstatningssager. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Selskabsskat og udskudt skat

Moderselskabet VES Holding ApS er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af VES Holding ApS' danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen

Modervirksomheden er administrationsselskab for sambeskatning og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som tilgodehavende selskabsskat eller skyldig selskabsskat.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil de forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

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.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter køb og salg af egne kapitalandele, betalinger ved kapitalforhøjelser og kapitalnedsættelser og omkostninger forbundet hermed, betaling af udbytte til virksomhedsdeltagere samt optagelse af og afdrag på rentebærende gæld.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010".

Hoved- og nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver x 100}}{\text{Kortfristet gæld}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser ultimo x 100}}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

2 Segmentoplysninger, koncernen

Nettoomsætning

tkr.	Danmark	Eksport	I alt
2016			
Salg af produkter	64.631	610	65.241
Salg af serviceydelser	234.335	244	234.579
	<u>298.966</u>	<u>854</u>	<u>299.820</u>
2015			
Salg af produkter	56.693	993	57.686
Salg af serviceydelser	230.144	0	230.144
	<u>286.837</u>	<u>993</u>	<u>287.830</u>

3 Vareforbrug

tkr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
Varebeholdninger 1. januar	7.871	8.217	0	0
Varebeholdninger 31. december	-8.838	-7.871	0	0
Varekøb	39.155	29.699	0	0
	<u>38.188</u>	<u>30.045</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

4 Personaleomkostninger

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
Gager og lønninger	89.715	87.349	0	0
Pensioner	6.813	6.768	0	0
Andre omkostninger til social sikring	948	1.020	0	0
Andre personaleomkostninger	1.530	1.640	0	0
Heraf viderefaktureret	-2.487	-2.715	0	0
	<u>96.519</u>	<u>94.062</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	195	199	0	0

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2, undlades oplysninger om løn m.v. til direktionen.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

5 Immaterielle anlægsaktiver

tkr.	Koncern			
	Kunde- kontrak- ter	Good- will	Egen- udviki. adm. syst.	I alt
Kostpris 1. januar 2016	365.355	72.940	11.777	450.072
Årets tilgang	0	0	0	0
Årets afgang	0	0	0	0
Kostpris 31. december 2016	365.355	72.940	11.777	450.072
Ned- og afskrivninger 1. januar 2016	213.783	43.902	9.206	266.891
Årets afskrivninger	18.268	3.545	775	22.588
Ned- og afskrivninger 31. december 2016	232.051	47.447	9.981	289.479
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	133.304	25.493	1.796	160.593

6 Materielle anlægsaktiver

tkr.	Koncern			
	Andre anlæg, drifts- materiel og in- ventar	Udle- jede forde- lings målere	Indret- ning af lejede lokaler	I alt
Kostpris 1. januar 2016	10.807	43.987	3.419	58.213
Årets tilgang	94	7.536	0	7.630
Årets afgang	-1.030	-1.483	-220	-2.733
Kostpris 31. december 2016	9.871	50.040	3.199	63.110
Ned- og afskrivninger 1. januar 2016	10.361	13.945	3.162	27.468
Årets afskrivninger	175	4.971	121	5.267
Afgang	-1.030	-1.482	-221	-2.733
Ned- og afskrivninger 31. december 2016	9.506	17.434	3.062	30.002
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	365	32.606	137	33.108

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

7 Skat af årets resultat

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
Aktuel skat	26.575	27.253	0	0
Regulering vedrørende tidligere år	-1.079	10	-1.079	0
Aktuel sambeskatning	0	0	-1.846	-2.081
Udskudt skat	-3.760	-6.365	0	0
	<u>21.736</u>	<u>20.898</u>	<u>-2.925</u>	<u>-2.081</u>

8 Finansielle anlægsaktiver

	Koncern
tkr.	Husleje- deposita
Kostpris 1. januar 2016	1.970
Årets tilgang	45
Årets afgang	-35
Kostpris 31. december 2016	1.980
Værdireguleringer 1. januar 2016	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	<u>1.980</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

8 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

	Moder- virksomhed
	Kapitalandel i dattervirk- somhed
tkr.	
Kostpris 1. januar 2016	297.911
Årets tilgang	0
Årets afgang	0
Kostpris 31. december 2016	297.911
Værdireguleringer 1. januar 2016	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	297.911

Navn og hjemsted	Ejer- andel	Egen- kapital tkr.	Årets resultat tkr.	Regn- skabs- mæssig værdi tkr.
ista Danmark A/S, Ballerup	100%	139.226	97.793	297.711
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016		139.226	97.793	297.711

9 Kontraktdebitorer, koncernen

	Koncern	
tkr.	2016	2015
Kontraktdebitorer, der forfalder inden for 1 år	82	76
Kontraktdebitorer, der forfalder mellem 1 og 5 år efter regn- skabsåret	186	268
Kontraktdebitorer, der forfalder senere end 5 år efter regn- skabsåret	0	0
	268	344

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

10 Igangværende arbejder for fremmed regning

tkr.	Koncern	
	2016	2015
Omkostninger i øvrigt	2.714	3.291

11 Selskabsskat, balancen

tkr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
Tilgodehavende selskabsskat 1. januar	-1.454	-1.080	580	840
Beregnet skat af årets resultat	-26.575	-27.253	2.925	2.081
Betalt i året	28.696	26.987	28.696	26.987
Regulering tidligere år	1.026	-108	-1.026	-108
Aktuelt sambeskatningsbidrag	0	0	-31.175	-29.220
Tilgodehavende selskabsskat 31. december	1.693	-1.454	0	580

12 Udskudt skat

tkr.	Koncern	
	2016	2015
Udskudt skat 1. januar	32.436	38.657
Årets regulering af udskudt skat	-3.760	-6.365
Skat af egenkapitaltransaktioner	999	144
Udskudt skat 31. december	29.675	32.436

13 Andre hensatte forpligtelser

tkr.	Koncern	
	2016	2015
Andre hensatte forpligtelser 1. januar	6.165	3.541
Tilgang	1.269	3.309
Afgang	-2.667	-685
Andre hensatte forpligtelser	4.767	6.165

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

14 Gæld til kreditinstitutter

tkr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
Langfristet	160.999	178.229	160.999	178.229
Kortfristet	1.085	1.179	1.085	1.179
	<u>162.084</u>	<u>179.408</u>	<u>162.084</u>	<u>179.408</u>

Hovedstolen til kreditinstitutter forfalder efter fem år.

15 Eventualforpligtelser

tkr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
Leje og leasingforpligtelser, der forfalder inden for 5 år med i alt	13.177	18.257	0	0
Der forfalder efter 5 år med i alt	360	0	0	0
	<u>13.537</u>	<u>18.257</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

- Der er herudover afgivet garantier over for kunder i henhold til branchekutyme.

Dattervirksomheden ista Danmark A/S er omfattet af ubegrænset og solidarisk hæftelse i forbindelse med deltagelse i interessentskabet Clorius Varmemålerkontor I/S.

VES Holding ApS er sambeskattet med øvrige danske selskaber i VES Holding koncernen. Som administrationsselskab hæfter VES Holding ApS ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter som udbytter inden for sambeskatningskredsen.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for låneforpligtelser i VES Holding ApS:

- tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser med en regnskabsmæssig værdi på 7.451 tkr.
- tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder med en regnskabsmæssig værdi på 55.680 tkr.
- bankindeståender med en regnskabsmæssig værdi på 5.048 tkr.
- VES Holding ApS' aktier i ista Danmark A/S, og
- Selvskyldnerkaution over for datterselskaberne Varmekontrol A/S, Clorius Varmemålerkontor I/S og ista Danmark A/S vedrørende garantier.

17 Nærtstående parter

VES Holding ApS' nærtstående parter omfatter følgende:

Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:

Ista Holding Europe GmbH
Grugaplatz 2
45131 Essen
Tyskland

Koncernregnskabet for ista Holding Europe GmbH kan rekvireres ved henvendelse til selskabet.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter til pengestrømsopgørelsen

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

Selskabets øvrige nærtstående parter omfatter tilknyttede virksomheder samt direktionen.

Selskabets transaktioner med nærtstående parter

Der har i 2016 været samhandel med tilknyttede virksomheder.

18 Ændring i driftskapital

	Koncern	
	2016	2015
tkr		
Ændring i varebeholdninger	-967	346
Ændring i tilgodehavender	5.153	-12.413
Ændring i forudbetalinger, leverandørgæld og anden gæld	162	3.255
	<u>4.348</u>	<u>-8.812</u>

19 Reguleringer

	Koncern	
	2016	2015
tkr.		
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.		
Nedskrivninger og afskrivninger	27.855	27.134
Forudbetalte nye finansielle omkostninger	0	-324
Markedsværdi af swaps ført over EK	1.123	125
	<u>28.978</u>	<u>26.935</u>