

---

# *NK- Forsyning A/S*

Ærøvej 2, 4700 Næstved

## Årsrapport for 2023

---

CVR-nr. 28 11 84 65

Årsrapporten er  
fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 4/6 2024

Peter Hougaard  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	9
Balance 31. december	10
Egenkapitalopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	14
Noter til årsregnskabet	15

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for NK- Forsyning A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Næstved, den 29. april 2024

## Direktion

Peter Hougaard  
Adm. direktør

## Bestyrelse

Anders Frederik Gjesing  
formand

Lars Erik Clausen  
næstformand

Jane Nielsen

Lars Juul Jensen

Brian Hornbek

Robert Helstrup Hansen

Aligo Francis

Lisbeth Bruun Henriksen

Kenneth Martin Hansen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i NK- Forsyning A/S

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for NK- Forsyning A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## 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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning 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 regnskabet.

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 regnskabet, 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 selskabets 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 regnskabet 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 selskabets 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 regnskabet 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Hellerup, den 29. april 2024

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Thomas Riis

statsautoriseret revisor

mne32174

Claus Dalager

statsautoriseret revisor

mne26745

# Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	NK- Forsyning A/S Ærøvej 2 4700 Næstved  CVR-nr: 28 11 84 65 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Næstved
<b>Bestyrelse</b>	Anders Frederik Gjesing, formand Lars Erik Clausen, næstformand Jane Nielsen Lars Juul Jensen Brian Hornbek Robert Helstrup Hansen Aligo Francis Lisbeth Bruun Henriksen Kenneth Martin Hansen
<b>Direktion</b>	Peter Hougaard
<b>Revisor</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup

## Hoved- og nøgletal

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

	<b>Koncern</b>				
	2023	2022	2021	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	239.255	226.764	227.734	245.761	233.775
Bruttofortjeneste	184.053	167.585	166.095	185.712	172.879
Resultat af primær drift	33.552	36.356	46.699	67.179	60.442
Resultat af finansielle poster	-5.231	-14.922	-581	-159	939
Årets resultat	28.333	20.959	45.362	66.051	59.549
<b>Balance</b>					
Balancesum	2.496.249	2.462.772	2.397.550	2.333.647	2.257.271
Investeringer i materielle anlægsaktiver	146.775	152.761	151.807	138.542	131.975
Egenkapital	2.030.335	2.001.063	1.978.876	1.933.514	1.867.463
Antal medarbejdere	0	0	65	65	65
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	76,9%	73,9%	72,9%	75,6%	74,0%
Overskudsgrad	14,0%	16,0%	20,5%	27,3%	25,9%
Afkastningsgrad	1,3%	1,5%	1,9%	2,9%	2,7%
Soliditetsgrad	81,3%	81,3%	82,5%	82,9%	82,7%
Egenkapitalforrentning	1,4%	1,1%	2,3%	3,5%	3,2%



# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Koncernen ejes 100% af Næstved Kommune og har til formål at drive virksomhed direkte eller gennem helejede datterselskaber med forsyning, produktion, transport, handel og levering af vejlys, vand, spildevand, eldistribution og anden forsyningsvirksomhed og dertil hørende administration, at levere serviceydelser til sådanne virksomheder samt at drive virksomhed, som har tilknytning til de nævnte virksomheder.

Moderselskabet NK-Forsyning A/S fungerer som holdingselskab for koncernens egentlige aktiviteter og ejer dele af koncernens administrationsbygninger. Selskabet har tillige aktiviteter med drift af gadebelysning og trafik anlæg i Næstved Kommune.

NKE-Elnet A/S driver netvirksomhed med distribution af el inden for Næstved Kommune.

NK-Spildevand A/S transporterer og renser spildevandet for kunderne i Næstved Kommune.

NK-Vand A/S producerer og distribuerer drikkevand til kunderne i Næstved Kommune.

## NKE-Elnet A/S

Selskabets indtægter er underlagt regulering i henhold til bekendtgørelse om indtægtsrammer for netselskaber. Den økonomiske regulering omfatter en 5-årige reguleringsperiode fra. Der er fortsat en vis usikkerhed i udmøntningen fra myndighederne, hvorfor de økonomiske konsekvenser ikke kan estimeres endeligt.

Årets resultat i NKE-Elnet A/S blev et overskud på 6.205 t.kr. og årets investeringer udgør 10.144 t.kr.

## NK-Spildevand A/S og NK-Vand A/S

Den økonomiske regulering der udspringer af vandsektorlovgivningen, bevirker at selskaberne får udmeldt økonomiske rammer for den maksimale opkrævningsret, som selskabet må opkræve hos forbrugerne og virksomheder. Rammerne justeres med udgangspunkt i årlige benchmark, effektiviseringskrav samt en række andre tillæg/fradrag efter Vandtilsynets godkendelse eller lovbundne vilkår.

Årets resultat i NK-Spildevand A/S blev et overskud på 17.825 t.kr. og årets investeringer udgør 117.687 t.kr.

I NK-Vand A/S blev årets resultat et overskud på 945 tkr. og investeringerne udgør 19.179 t.kr.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2023 udviser et overskud på 28.333 t.kr. mod et overskud på 20.959 t.kr. i 2022. koncernens balance pr. 31. december 2023 udviser en egenkapital på 2.030.335 t.kr.

Resultatet anses som tilfredsstillende set i lyset af, at der i årsrapporten var udmeldt et forventet resultat væsentligt under resultatet for 2022 på 20,9 mio.kr. Det budgetterede resultat for 2023 var 17,9 mio.kr.

Den udmeldte forventning til resultatet for 2023 var baseret på en forventning om at det meget høje niveau på energipriser som følge af energikrisen ville blive opretholdt. Så selv om det generelle omkostningsniveau har været en del højere i 2023 blev det ikke så højt som forventet, hvilket har været medvirkende til det bedre resultat.

Samtidig har de volatile finansielle betydet, at kurserne steg på de aktieporteføljer som koncernen har investeret i og følgelig kunne der indtægtsføres en pæn urealiseret kursgevinst på værdipapirerne. Dette dog i skarp kontrast til år 2022, hvor selskabet måtte indregne et meget stort tab på netop urealiserede kurstab på samme værdipapir portefølje.

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

# Ledelsesberetning

## Drift

Det er ledelsens vurdering, at selskabet ikke er disponeret for særlige driftsrisici ud over almindeligt forekommende risici i den branche, som selskabet opererer inden for.

## Markedsrisici

Selskabet har ikke væsentlige markedsrisici.

## Valutarisici

Selskabet har ikke væsentlige valutarisici.

## Renterisici

Selskabet har en mindre betydende rentebærende gæld, der udgør under 10% af selskabets egenkapital. Overskydende likviditet forvaltes i henhold til koncernens Finansielle Strategi og Styringspolitik og forrentes svarende til markedsrenten. Moderate ændringer i renteniveauet vil således ikke have nogen væsentlig effekt på selskabets indtjening.

## Kreditrisici

Selskabets kreditrisici knytter sig primært til finansielle aktiver og svarer til de i balancen indregnede værdier. Selskabet har ikke væsentlige kreditrisici vedrørende enkeltkunder.

## Forskning og udvikling

I driftsselskaberne foretages der mindre grad af forskning og udvikling, primært med henblik på at reducere energiforbrug og CO2 belastningen samt forbedret drifts- og forsyningssikkerhed.

## Eksternt miljø

Gennem løbende investeringer i nye dele i distributionsnettet, på renseanlæg søger selskabet at reducere udledningen af uønskede fremmedstoffer til recipienterne. Der foretages løbende målinger i henhold til lovgivningen, af disse fremmedstoffer dog er der ikke fundet noget der overstiger de af myndighederne fastlagte grænseværdier. Selskabet har investeret i en gasmotor, som benytter slam til at producere gas til bl.a. opvarmning af renseanlæggets bygninger (produktion som administration) og derudover producerer el, til distribution til nettet.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Der forventes overskud i 2024 væsentligt over 2023, primært grundet højere indtægtsrammer og dermed større takstprovenu i driftsselskaberne. Samtidig forventes det at de stabiliserede energipriser, efter energikrisen, er med til at forbedre resultatet i 2024.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023	2022	2023	2022
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning	1	239.255	226.764	25.263	16.946
Produktionsomkostninger		-55.202	-59.179	-8.403	-12.726
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>184.053</b>	<b>167.585</b>	<b>16.860</b>	<b>4.220</b>
Distributionsomkostninger	2	-114.289	-96.531	-10.990	0
Administrationsomkostninger	2	-35.989	-34.817	-5.524	-3.763
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>33.775</b>	<b>36.237</b>	<b>346</b>	<b>457</b>
Andre driftsindtægter		3.175	3.183	0	0
Andre driftsomkostninger		-3.398	-3.064	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>33.552</b>	<b>36.356</b>	<b>346</b>	<b>457</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	25.350	27.698
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		13	-2.693	13	-2.693
Finansielle indtægter	3	4.646	748	2.758	748
Finansielle omkostninger	4	-9.890	-12.977	-124	-5.305
<b>Resultat før skat</b>		<b>28.321</b>	<b>21.434</b>	<b>28.343</b>	<b>20.905</b>
Skat af årets resultat	5	12	-475	-10	54
<b>Årets resultat</b>	6	<b>28.333</b>	<b>20.959</b>	<b>28.333</b>	<b>20.959</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023	2022	2023	2022
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		0	812	0	0
Erhvervede licenser		0	0	0	0
Goodwill		0	0	3.000	3.375
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>0</b>	<b>812</b>	<b>3.000</b>	<b>3.375</b>
Grunde og bygninger		44.627	62.376	14.069	14.441
Produktionsanlæg og maskiner		2.199.205	2.121.554	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		7.587	13.455	200	387
Indretning af lejede lokaler		0	166	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		65.333	58.897	0	3.076
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>2.316.752</b>	<b>2.256.448</b>	<b>14.269</b>	<b>17.904</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	1.939.725	1.913.436
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	27.115	27.102	27.115	27.102
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>27.115</b>	<b>27.102</b>	<b>1.966.840</b>	<b>1.940.538</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>2.343.867</b>	<b>2.284.362</b>	<b>1.984.109</b>	<b>1.961.817</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		29.981	88.264	1.744	4.610
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	155	1.536
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		231	857	219	533
Underdækning		8.222	2.273	0	0
Andre tilgodehavender		10.311	866	671	737
Selskabsskat		0	227	33	135
Periodeafgrænsningsposter	11	151	1.485	0	7
<b>Tilgodehavender</b>		<b>48.896</b>	<b>93.972</b>	<b>2.822</b>	<b>7.558</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>77.529</b>	<b>72.960</b>	<b>46.209</b>	<b>43.478</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023	2022	2023	2022
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Likvide beholdninger		25.957	11.478	595	145
Omsætningsaktiver		152.382	178.410	49.626	51.181
Aktiver		2.496.249	2.462.772	2.033.735	2.012.998

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023	2022	2023	2022
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital	12	13.000	13.000	13.000	13.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	-25.000	527.702	501.400
Overført resultat		2.017.335	2.013.063	1.489.633	1.486.663
<b>Egenkapital</b>		<b>2.030.335</b>	<b>2.001.063</b>	<b>2.030.335</b>	<b>2.001.063</b>
Kreditinstitutter		192.950	201.342	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		150.070	136.225	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>343.020</b>	<b>337.567</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter	13	64.421	53.362	0	2.299
Modtagne forudbetalinger fra kunder	13	4.086	3.669	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		31.403	25.401	216	280
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	66	4.594
Gæld til associerede virksomheder		9.654	23.060	2.912	4.762
Selskabsskat		0	228	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		0	0	22	0
Overdækning		551	5.484	0	0
Anden gæld		12.698	12.857	184	0
Periodeafgrænsningsposter	14	81	81	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>122.894</b>	<b>124.142</b>	<b>3.400</b>	<b>11.935</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>465.914</b>	<b>461.709</b>	<b>3.400</b>	<b>11.935</b>
<b>Passiver</b>		<b>2.496.249</b>	<b>2.462.772</b>	<b>2.033.735</b>	<b>2.012.998</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17				
Nærtstående parter	18				
Begivenheder efter balancedagen	19				
Anvendt regnskabspraksis	20				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	13.000	1.988.063	2.001.063
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	939	939
Årets resultat	0	28.333	28.333
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>13.000</b>	<b>2.017.335</b>	<b>2.030.335</b>

## Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	13.000	501.400	1.486.663	2.001.063
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	939	0	939
Årets resultat	0	25.363	2.970	28.333
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>13.000</b>	<b>527.702</b>	<b>1.489.633</b>	<b>2.030.335</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2023	2022
		TDKK	TDKK
Årets resultat		28.333	20.959
Regulering	15	89.425	96.328
Ændring i driftskapital	16	53.309	-24.559
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>171.067</b>	<b>92.728</b>
Renteindbetalinger og lignende		-5.241	748
Renteudbetalinger og lignende		-12.147	-12.981
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>153.679</b>	<b>80.495</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	4.195
Køb af materielle anlægsaktiver		-146.775	-152.761
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		0	-1.501
Salg af materielle anlægsaktiver		227	700
Årets tilslutninger		18.087	12.526
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-128.461</b>	<b>-136.841</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		0	-12.221
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		2.667	33.563
Nedbringelse af leasingforpligtelser		0	3.669
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		-13.406	23.060
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-10.739</b>	<b>48.071</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>14.479</b>	<b>-8.275</b>
Likvider 1. januar		11.478	19.753
<b>Likvider 31. december</b>		<b>25.957</b>	<b>11.478</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		25.957	11.478
<b>Likvider 31. december</b>		<b>25.957</b>	<b>11.478</b>



# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>1. Nettoomsætning</b>				
<b>Aktiviteter</b>				
Eldistribution	38.176	27.975	0	0
Vand	31.115	28.264	0	0
Spildevand	145.483	153.579	0	0
Vejlysaktivitet	25.263	16.946	0	0
Service m.v.	-782	0	25.263	16.946
	<b>239.255</b>	<b>226.764</b>	<b>25.263</b>	<b>16.946</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>2. Medarbejderforhold</b>				
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	2.187	2.134	0	0
Bestyrelse	364	336	0	0
	<b>2.551</b>	<b>2.470</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Virksomheden har ingen ansatte. Administration og drift varetages af Envafors A/S.

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>3. Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	0	1
Andre finansielle indtægter	2.588	748	700	747
Valutakursreguleringer	2.058	0	2.058	0
	<b>4.646</b>	<b>748</b>	<b>2.758</b>	<b>748</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>4. Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	9.890	4.657	124	55
Kursreguleringer omkostninger	0	8.320	0	5.250
	<b>9.890</b>	<b>12.977</b>	<b>124</b>	<b>5.305</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>5. Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	0	227	22	0
Årets udskudte skat	0	248	0	-54
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	-12	0	-12	0
	<b>-12</b>	<b>475</b>	<b>10</b>	<b>-54</b>

	Moderselskab	
	2023	2022
	TDKK	TDKK
<b>6. Resultatdisponering</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	25.363	25.005
Overført resultat	2.970	-4.046
	<b>28.333</b>	<b>20.959</b>

# Noter til årsregnskabet

## 7. Immaterielle anlægsaktiver

	<u>Koncern</u>	<u>Moderselskab</u>
	Erhvervede licenser	Goodwill
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	2.089	3.750
Kostpris 31. december	<u>2.089</u>	<u>3.750</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.277	375
Årets afskrivninger	812	375
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>2.089</u>	<u>750</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>3.000</u></b>

## 8. Materielle anlægsaktiver

	<u>Koncern</u>				<u>Moderselskab</u>	
	Grunde og bygninger	Produktions anlæg og maskiner	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	Materielle anlægs- aktiver under udførelse	Grunde og bygninger	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	79.586	4.832.377	15.934	55.819	19.238	874
Tilgang i årets løb	210	104.836	2.064	145.613	0	0
Afgang i årets løb	0	0	-235	-105.713	0	0
Overførsler i årets løb	0	28.861	1.526	-30.386	0	0
Kostpris 31. december	<u>79.796</u>	<u>4.966.074</u>	<u>19.289</u>	<u>65.333</u>	<u>19.238</u>	<u>874</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	33.682	2.686.790	9.061	0	4.797	487
Årets afskrivninger	1.487	80.079	2.649	0	372	187
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-8	0	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>35.169</u>	<u>2.766.869</u>	<u>11.702</u>	<u>0</u>	<u>5.169</u>	<u>674</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>44.627</u></b>	<b><u>2.199.205</u></b>	<b><u>7.587</u></b>	<b><u>65.333</u></b>	<b><u>14.069</u></b>	<b><u>200</u></b>
Afskrives over	<u>20-45 år</u>	<u>20-45 år</u>	<u>3-30 år</u>			

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2023	2022
	TDKK	TDKK
<b>9. Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	1.437.638	1.438.139
Afgang i årets løb	0	-501
Kostpris 31. december	<u>1.437.638</u>	<u>1.437.638</u>
Værdireguleringer 1. januar	475.798	476.167
Årets afgang	0	-28.066
Årets resultat	24.975	27.697
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	939	0
Afskrivning på goodwill	375	0
Værdireguleringer 31. december	<u>502.087</u>	<u>475.798</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>1.939.725</u></b>	<b><u>1.913.436</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
NKE-Elnet A/S	Næstved	2.400	100%	103.243	6.205
NK-Spildevand A/S	Næstved	10.000	100%	1.580.230	17.825
NK-Vand A/S	Næstved	5.000	100%	259.252	945
				<u>1.942.725</u>	<u>24.975</u>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>10. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	1.500	0	1.500	0
Tilgang fusion og køb af virksomhed	0	1.500	0	1.500
Kostpris 31. december	1.500	1.500	1.500	1.500
Værdireguleringer 1. januar	25.602	0	25.602	0
Tilgang fusion og køb af virksomhed	0	28.295	0	28.295
Årets resultat	578	-2.693	578	-2.693
Andre reguleringer	-565	0	-565	0
Værdireguleringer 31. december	25.615	25.602	25.615	25.602
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>27.115</b>	<b>27.102</b>	<b>27.115</b>	<b>27.102</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Envafors A/S	Næstved	3.000	50%	27.115	578
				<b>27.115</b>	<b>578</b>

## 11. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter samt reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi.

## 12. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af 13.000 anparter à nominelt TDKK 1000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

## Noter til årsregnskabet

Koncern		Moderselskab	
2023	2022	2023	2022
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

### 13. Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

#### Kreditinstitutter

Efter 5 år	130.394	146.882	0	0
Mellem 1 og 5 år	62.556	54.460	0	0
Langfristet del	192.950	201.342	0	0
Inden for 1 år	43.602	16.531	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	20.819	36.831	0	2.299
	<b>257.371</b>	<b>254.704</b>	<b>0</b>	<b>2.299</b>

#### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Efter 5 år	133.482	121.552	0	0
Mellem 1 og 5 år	16.588	14.673	0	0
Langfristet del	150.070	136.225	0	0
Inden for 1 år	4.086	3.669	0	0
	<b>154.156</b>	<b>139.894</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 14. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

## Noter til årsregnskabet

### 15. Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2023	2022
	TDKK	TDKK
Finansielle indtægter	-4.646	-748
Finansielle omkostninger	9.890	12.977
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	84.206	80.931
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-13	2.693
Skat af årets resultat	-12	475
	<b>89.425</b>	<b>96.328</b>

### 16. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

	Koncern	
	2023	2022
	TDKK	TDKK
Ændring i varebeholdninger	0	6.619
Ændring i tilgodehavender	45.076	-10.877
Ændring i leverandører mv.	8.233	-20.301
	<b>53.309</b>	<b>-24.559</b>

### 17. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### Pant og sikkerhedsstillelse

#### Eventualaktiver

Koncernen har pr. 31. december 2023 samlet ikke-indregnede udskudte skatteaktiver på i alt 429.854 t.kr., der kan henføres til koncernens datterselskaber NK-Spildevand A/S, 409.524 t.kr., NK-Vand A/S, 16.955 t.kr., NKE-Elnet AS/, 3.335 t.kr. og NK-Forsyning A/S som oplyst ovenfor.

# Noter til årsregnskabet

## 17. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 0. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

NK-Forsyning A/S har pr. 31. december 2023 stillet kaution for datterselskaberne NKE-Elnet A/S, NKVand A/S, NK-Spildevand A/S og NK-Service A/S.

## 18. Nærtstående parter

	<u>Grundlag</u>
<b>Bestemmende indflydelse</b>	
NK-Vand A/S Næstved	Kapitalbesiddelse
NK-Spildevand A/S Næstved	Kapitalbesiddelse
NKE-Elnet A/S Næstved	Kapitalbesiddelse

### Transaktioner

Koncernens nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter NK-Forsyning A/S-koncernen.

Samhandel med nærtstående parter er foregået på markedsmæssige vilkår eller omkostningsdækkende basis (gældende for koncernens vandselskaber, NK-Spildevand A/S og NK-Vand A/S).

## 19. Efterfølgende begivenheder

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.



# Noter til årsregnskabet

## 20. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for NK- Forsyning A/S for 2023 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2023 er aflagt i TDKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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 regnskabspost nedenfor.

### Hvile-i-sig-selv princippet

#### *Over-/underdækning*

Selskabet er underlagt det særlige "hvile-i-sig-selv" princip i henhold til vandforsyningsloven og elforsyningsloven. Princippet medfører, at årets over- eller underdækning, opgjort som årets resultat efter lovgivningen i forhold til opkrævede priser, skal tilbageføres eller kan opkræves hos forbrugerne ved indregning i efterfølgende års priser. Årets over- eller underdækning indregnes derfor i nettoomsætningen. Den akkumulerede over- eller underdækning efter lovgivningens regler er udtryk for et mellemværende med forbrugeren, og indregnes i balancen under gæld eller tilgodehavender.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet NK- Forsyning A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

# Noter til årsregnskabet

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

## Resultatopgørelse

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelser. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelserne og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelserne.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v.

### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift og afskrivninger mv.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger mv. Afskrivning på goodwill indgår tillige med den andel, der vedrører administrationsaktiviteten.

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder" og "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

# Noter til årsregnskabet

## Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balance

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte anlæg omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

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

Produktionsbygninger	20-45 år
Produktionsanlæg og maskiner	20-45 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-30 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

# Noter til årsregnskabet

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

## Værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

## Egenkapital

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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.

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

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

# Noter til årsregnskabet

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

## Pengestrømsopgørelse

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

### *Pengestrøm fra driftsaktivitet*

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### *Pengestrøm fra investeringsaktivitet*

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### *Pengestrøm fra finansieringsaktivitet*

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### *Likvider*

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\text{Bruttofortjeneste} \times 100 / \text{Nettoomsætning}$
Overskudsgrad	$\text{Resultat af ordinær primær drift} \times 100 / \text{Nettoomsætning}$
Afkastningsgrad	$\text{Resultat af ordinær primær drift} \times 100 / \text{Samlede aktiver ultimo}$
Soliditetsgrad	$\text{Egenkapital ultimo} \times 100 / \text{Samlede aktiver ultimo}$
Egenkapitalforrentning	$\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100 / \text{Gennemsnitlig egenkapital}$