


Vordingborg Energi Holding A/S

Brovejen 10, 4760 Vordingborg

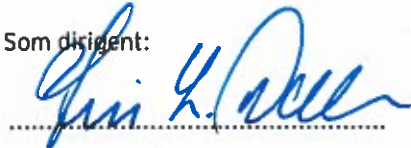
Cvr.-no. 28 31 89 36



Årsrapport for 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 26/5 2016

Som dirigent:



.....



Building a better
working world

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Oplysninger om selskabet	5
Hoved- og nøgletal (koncern)	6
Beretning	7
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	8
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	11
Pengestrømsopgørelse	12
Noter	13

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Vordingborg Energi Holding A/S.

Årsrapporten er aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vordingborg, den 9. maj 2016

Direktionen:



Søren Mikkelsen
direktør

Bestyrelsen:



Thomas Christfort
formand



Lau Svendsen-Tune



Michael Larsen



Per Stig Sørensen



Kurt Johansen



Jørn Elo Hansen



Jens Ravn
medarbejdervalgt



Mikkel Blücher
medarbejdervalgt



Karen Jensen
medarbejdervalgt

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Vordingborg Energi Holding A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Vordingborg Energi Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion, henleder vi opmærksomheden på note 2 i årsregnskabet, som beskriver den usikkerhed, der er omkring værdiansættelsen af de materielle anlægsaktiver.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 9. maj 2016
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Michael N.C. Nielsen
statsaut. revisor



Thomas Riis
statsaut. Revisor

Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	Vordingborg Energi Holding A/S
Adresse, postnr. By	Brovejen 10, 4760 Vordingborg
CVR-nr.	28 31 89 36
Stiftet	1. oktober 2004
Hjemstedskommune	Vordingborg
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Telefon	55 35 37 00
Telefax	55 53 37 01
Bestyrelse	Thomas Christfort, formand Lau Svendsen-Tune Michael Larsen Per Stig Sørensen Kurt Johansen Jørn Elo Hansen Jens Ravn, medarbejdervalgt Mikkel Blücher, medarbejdervalgt Karen Jensen, medarbejdervalgt
Direktion	Søren Mikkelsen, direktør
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal (koncern)

Koncernens udvikling de seneste 5 år kan beskrives således:

t.kr.	2015	2014	2013	2012	2011
Hovedtal					
Nettoomsætning	147.657	171.985	189.095	200.573	173.348
Bruttoresultat	68.776	92.352	111.707	116.057	89.735
Resultat af primær drift	11.551	32.408	48.595	49.575	47.823
Finansielle poster	-9.750	-4.331	-7.665	-5.167	-2.344
Årets resultat	-1.560	22.147	35.162	60.220	45.343
Balancesum	1.145.644	1.108.480	1.052.170	1.034.541	920.031
Egenkapital	799.528	797.341	776.166	761.641	731.862
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	49.139	47.042	94.010	106.917	22.696
Pengestrøm til investeringsaktivite- ten	-69.407	-75.577	-72.713	-156.697	-41.267
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	69.413	81.800	81.613	200.999	-61.267
Pengestrøm fra finansierings- aktiviteten	25.476	44.159	-6.537	38.645	13.582
Pengestrøm i alt	5.208	15.624	14.760	-11.135	-4.989
Nøgletal i %					
Bruttomargin	46,6	53,7	59,1	57,9	51,8
Overskudsgrad	7,8	18,8	25,7	24,7	27,6
Soliditetsgrad	69,8	71,9	73,8	73,6	79,5
Forrentning af egenkapitalen	-0,2	2,8	4,6	8,1	6,1
Afkast af investeret kapital	1,1	3,2	4,9	5,4	5,6
Gennemsnitligt antal fuldtids- beskæftigede	49	53	55	56	46

Ledelsesberetning

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Vordingborg Energi Holding A/S' hovedaktivitet er at drive virksomhed direkte eller gennem helejede datterselskaber med forsyning, produktion, transport, handel og levering af el, vand, varme og anden forsyningsvirksomhed og hertil hørende administration samt virksomhed, som har tilknytning hertil.

Vordingborg Energi Holding A/S er moderselskab for følgende 100 %-ejede datterselskaber:

- ▶ Vordingborg Elnet A/S
- ▶ Vordingborg Fjernvarme A/S
- ▶ Vordingborg Vand A/S
- ▶ Vordingborg Spildevand A/S
- ▶ Vordingborg Rens A/S
- ▶ Vordingborg Forsyningservice A/S
- ▶ Vordingborg Gadebelysning A/S
- ▶ Vordingborg Kraftvarme A/S

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Vordingborg Energi Holding A/S har lånt Vordingborg Vand A/S 15,0 mio. kr. til udligning af lån og tilhørende renteswap i Nordea. Lånet er givet på normale markedsvilkår. Ligeledes har Vordingborg Spildevand A/S lånt 12,0 mio. kr. til midlertidig finansiering af anlægsopgaver.

Begivenheder efter balancedagen

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabernes finansielle stilling væsentligt.

Forventet udvikling

Vordingborg Gadebelysning A/S blev solgt til Vordingborg Kommune i januar 2013. Provenuet af salget er overført til Vordingborg Energi Holding A/S. Det betyder at Vordingborg Gadebelysning A/S nu er et selskab uden aktiver. Den verserende skattesag vedrørende momsforpligtigheden er afsluttet ultimo 2015 og selskabet forventes afviklet i 2016.

Der er ikke yderligere forventninger til aktiviteter som vil få væsentlig indflydelse på Vordingborg Energi Holding A/S.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	t.kr.	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
	Nettoomsætning	147.657	171.985	0	0
3	Andre driftsindtægter	3.858	4.675	615	149
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-36.922	-37.137	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-45.817	-47.171	-162	-646
	Bruttoresultat	68.776	92.352	453	-497
17	Personaleomkostninger	-25.594	-28.524	0	0
7	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-31.568	-30.692	-253	-9
	Andre driftsomkostninger	-63	-728	0	0
	Resultat af primær drift	11.551	32.408	200	-506
8	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-2.030	22.187
4	Finansielle indtægter	1.602	3.520	861	465
5	Finansielle omkostninger	-11.352	-7.851	-1	-1
	Resultat før skat	1.801	28.077	-970	22.145
6	Skat af årets resultat	-3.361	-5.930	-590	2
	Årets resultat	-1.560	22.147	-1560	22.147
Forslag til resultatdisponering					
	Overført til reserve for indre værdis metode	0	0	-2.030	21.215
	Overført resultat	-1.560	22.147	470	932
		-1.560	22.147	-1.560	22.147

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
		AKTIVER			
7	Anlægsaktiver				
	Grunde og bygninger	47.974	48.439	5.469	5.314
	Netaktiver m.v.	927.560	787.933	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.672	5.875	0	0
	Materielle anlægsaktiver under opførelse	29.379	133.986	313	3.425
	Materielle anlægsaktiver	1.009.585	976.233	5.782	8.739
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	744.330	739.534
	Finansielle anlægsaktiver	0	0	744.330	739.534
	Anlægsaktiver i alt	1.009.585	976.233	750.112	748.273
	Omsætningsaktiver				
	Råvarer og hjælpematerialer	3.825	5.181	0	0
	Varebeholdninger	3.825	5.181	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	39.806	35.437	0	0
9	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	35.698	8.195
	Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	0	0	424	0
11	Udskudte skatteaktiver	0	0	0	594
	Periodeafgrænsningsposter	117	0	0	0
	Andre tilgodehavender	7.404	12.457	33	0
12	Underdækning	2.860	2.333	0	0
	Tilgodehavender	50.187	50.227	36.155	8.789
	Likvide beholdninger	82.047	76.839	13.833	40.951
	Omsætningsaktiver i alt	136.059	132.247	49.988	49.740
	AKTIVER I ALT	1.145.644	1.108.480	800.100	798.013

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
	PASSIVER				
	Egenkapital				
10	Aktiekapital	3.500	3.500	3.500	3.500
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	120.739	115.943
	Overført resultat	796.028	793.841	675.289	677.898
	Egenkapital i alt	799.528	797.341	799.528	797.341
	Hensatte forpligtelser				
11	Hensættelser til udskudt skat	42.442	39.081	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	42.442	39.081	0	0
	Gældsforpligtelser				
	Gæld til banker	0	11.546	0	0
	Kreditinstitutter i øvrigt	207.774	168.875	0	0
14	Langfristede gældsforpligtelser	207.774	180.421	0	0
14	Kortfristet del af langfristede gæld	8.740	10.617	0	0
	Gæld til banker	0	2.691	0	0
	Midlertidige forskelle mellem VFL og ÅRL	33.546	30.736	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	15.407	13.199	94	49
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	461
	Skyldigt sambeskatningsbidrag	0	0	419	0
13	Overdækning	8.891	9.645	0	0
	Anden gæld	29.316	24.749	59	162
	Kortfristede gældsforpligtelser	95.900	91.637	572	672
	Gældsforpligtelser i alt	303.674	272.058	572	672
	PASSIVER I ALT	1.145.644	1.108.480	800.100	798.013

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Usikkerhed om indregning og måling
- 15 Sikkerhedsstillelser
- 16 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser
- 17 Medarbejderforhold
- 18 Nærtstående parter

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

t.kr.	Koncern				
	Aktie- kapital	Netto- opskrivning efter indre værdi- metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Saldo pr. 1/1 2014	3.500	0	772.666	0	776.166
Renteswap (Vordingborg Vand A/S)	0	0	-972	0	-972
Årets resultat, jf. resultatdisponering	0	0	22.147	0	22.147
Egenkapital pr. 1/1 2015	3.500	0	793.841	0	797.341
Renteswap (Vordingborg Vand A/S)	0	0	3.747	0	3.747
Årets resultat, jf. resultatdisponering	0	0	-1.560	0	-1.560
Egenkapital 31/12 2015	3.500	0	796.028	0	799.528

t.kr.	Moderselskab				
	Aktie- kapital	Netto- opskrivning efter indre værdi- metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Saldo pr. 1/1 2014	3.500	94.728	677.938	0	776.166
Renteswap (Vordingborg Vand A/S)	0	-972	0	0	-972
Årets resultat, jf. resultatdisponering	0	22.187	-40	0	22.147
Egenkapital 1/1 2015	3.500	115.943	677.898	0	797.341
Renteswap (Vordingborg Vand A/S)	0	3.747	0	0	3.747
Koncerntilskud	0	3.079	-3.079	0	0
Årets resultat, jf. resultatdisponering	0	-2.030	470	0	-1.560
Egenkapital 31/12 2015	3.500	120.739	675.289	0	799.528

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

		Koncern	
Note	t.kr.	2015	2014
	Årets resultat	-1.560	22.147
19	Reguleringer	41.598	27.633
20	Ændring i driftskapital	9.101	-2.738
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	49.139	47.042
	Køb af materielle anlægsaktiver	-69.413	-81.800
	Salg af materielle anlægsaktiver	6	136
	Salg af aktier	0	6.087
	Pengestrøm til investeringsaktivitet	-69.407	-75.577
	Ændring i gæld til kreditinstitutter	25.476	44.159
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	25.476	44.159
	Årets pengestrøm	5.208	15.624
	Likvider, primo	76.839	61.215
	Likvider, ultimo	82.047	76.839

Pengestrømsopgørelse kan ikke direkte udledes af årsregnskabet's øvrige bestanddele.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Vordingborg Energi Holding A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Tidsmæssige forskelle i forbrugerbetaling

Investering i grunde, bygninger, produktionsanlæg og andre anlæg indregnes i varmeprisen i henhold til varmeforsyningslovens regler om afskrivninger og henlæggelser og er udtryk for forbrugernes finansiering af anlægsinvesteringer. I årsrapporten indregnes afskrivningerne over aktivernes forventede brugstid.

Tidsmæssige forskelle mellem indregning i varmeprisen og i årsrapporten udtrykker således enten en udskudt eller fremskudt betaling fra forbrugerne i forhold til den regnskabsmæssige værdi, der vil udlignes over tid. Forskellene indregnes i balancen under henholdsvis tilgodehavender eller gæld og årets regulering indregnes som korrektion til nettoomsætningen.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Vordingborg Energi Holding A/S samt datterselskaber, hvori Vordingborg Energi Holding A/S 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 selskaber.

Kapitalandele i datterselskaber udlignes med den forholdsmæssige andel af datterselskabers dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede selskaber, som kontrolleres af samme ejerkreds, indregnes i koncernregnskabet for den periode, hvori sammenlægningen er sket, som om selskaberne havde været sammenlagt fra og med den tidligste regnskabsperiode, der indgår i regnskabet.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved først indregning til kostpris. Efterfølgende måles afledte finansielle instrumenter til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, hvis levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Årets over/underdækning indgår endvidere i nettoomsætningen.

Tilslutningsbidrag indtægtsføres, når tilslutningen er foretaget.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingaftaler m.v.

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter afskrivninger på materielle anlægsaktiver.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over de enkelte aktivers forventede brugstid. Afskrivningsgrundlaget udgør kostprisen med tillæg af opskrivninger.

Aktivernes forventede brugstid udgør:

	<u>Brugstid (år)</u>
Bygninger	30-50
Netaktiver m.v.	8-100
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4-50

Grunde afskrives ikke.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Posten omfatter den forholdsmæssige andel af resultat efter skat i dattervirksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervelsestidspunktet.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Selskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrations-selskabet.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger. Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Værdiforringelse

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital, med tillæg af koncerngoodwill og koncerninterne tab og fradrag af koncerninterne avancer og eventuel negativ goodwill. Kapitalandele i virksomheder med negativ indre værdi måles til kr. 0. Virksomhedens forholdsmæssige andel af en eventuel negativ egenkapital modregnes i tilgodehavender hos kapitalandelen i det omfang, det er uerholdeligt. Beløb herudover indregnes under posten hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække underbalancen.

Nyerhvervede og solgte kapitalandele indregnes i årsregnskabet henholdsvis fra anskaffelsestidspunktet eller frem til afståelsestidspunktet.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag FIFO-princippet eller til nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealiseringsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Periodeafgrænsninger

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Over-/underdækning (Vordingborg Vand A/S, Vordingborg Rens A/S og Vordingborg Spildevand A/S)

Over-/underdækning indeholder en historisk over-/underdækning samt en beregnet saldo ud fra forskrifter fra forsyningssekretariatet.

Den historiske over-/underdækning er opgjort pr. 31. december 2009 og 31. december 2010 og er beregnet ud fra de likvide beholdninger fratrukket gæld, som ikke vedrører investeringer. Disse saldi indregnes som tillæg/fradrag til selskabets indtægtsramme frem til og med 2014. Den historiske over-/underdækning skal ikke genberegnes efter den 31. december 2010.

Fra og med 2011 skal der årligt beregnes en over-/underdækning, som indeholder to særskilte beregninger. Den første er en beregning af de primære indtægter i forhold til den tildelte indtægtsramme, som korrigeres, såfremt investeringstillægget er over de faktiske investeringer. Den anden del af beregningen er en opgørelse af de budgetterede tillæg for nettofinansielle poster, 1:1 omkostninger samt miljø- og servicemål, set i forhold til de realiserede omkostninger til de forskellige tillægstyper. De to beregninger sammenlægges og hensættes i regnskabet som enten tilgodehavende eller gæld og indregnes som udgangspunkt i indtægtsrammen to år efter opgørelsesåret.

Over-/underdækning (Vordingborg Fjernvarme A/S)

Selskabet er underlagt det særlige "hvile i sig selv"-princip i henhold til varmeforsyningsloven. Principet medfører, at årets over- eller underdækning, opgjort som årets resultat efter varmeforsyningsloven fratrukket opkrævede beløb hos forbrugerne, skal tilbagebetales eller kan opkræves hos forbrugerne ved indregning i efterfølgende års priser. Årets over- eller underdækning indregnes derfor som henholdsvis en omkostning eller en indtægt i resultatopgørelsen. Den akkumulerede over- eller underdækning efter varmeforsyningslovens regler er udtryk for et mellemværende med forbrugeren og indregnes i balancen under gæld eller tilgodehavender.

Over-/underdækning (Vordingborg Elnet A/S)

Underdækning opgjort i henhold til indtægtsrammebekendtgørelsen, som forventes opkrævet hos forbrugerne indregnes i balancen som et aktiv.

Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Selskabsskat

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

Hensættelse til udskudt skat beregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultatet eller den skattepligtige indkomst, samt midlertidige forskelle på skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill.

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion.

Gæld til kreditinstitutter

Gæld til kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger og måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente. Låneomkostninger, herunder kurstab indregnes som finansieringsomkostninger i resultatopgørelsen over lånets løbetid.

Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser er måles til nettorealiseringsværdi.

Pengestrømsopgørelse

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

Definitioner på nøgletal:

Bruttomargin:

Bruttofortjeneste(Bruttotab) / Nettoomsætning * 100

Overskudsgrad:

Resultat af ordinær primær drift / Nettoomsætning * 100

Soliditetsgrad:

Egenkapital ultimo/ Passiver ultimo * 100

Forrentning af egenkapitalen:

Årets resultat / Gennemsnitlig egenkapital * 100

Afkast af investeret kapital:

Resultat af ordinær primær drift / gennemsnitlig investeret kapital * 100

Investeret kapital:

Materielle anlægsaktiver + immaterielle anlægsaktiver + arbejdskapital - andre hensatte forpligtelser

2 Usikkerhed om indregning og måling

Der er usikkerhed omkring værdiansættelsen af de materielle anlægsaktiver. Der er ikke foretaget nedskrivning af værdien af de materielle anlægsaktiver på baggrund om en forventning om godkendelse af en forhøjelse af selskabets indtægtsramme. Ansøgning om godkendelse af forhøjelse af selskabets indtægtsramme er i efteråret 2015 indsendt til Energitilsynet og resultatet af behandling af ansøgningen afventes. Det er ledelsens forventning, at ansøgningen imødekommes, hvilket er i overensstemmelse med selskabets indledende drøftelser med Energitilsynet. Skulle ansøgningen ikke imødekommes, vil der være et nedskrivningsbehov på materielle anlægsaktiver i niveauet 15-20 mio. kr.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Noter

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
3 Andre driftsindtægter				
Drift af gadebelysning	0	3.583	0	0
Antenne leje	81	248	0	0
Indtægter fra DONG	437	439	0	0
Tilbageførsel af momsreguleringsforpligtelse	2.434	0	0	0
Øvrige driftsindtægter	906	405	0	0
Husleje	0	0	615	149
	<u>3.858</u>	<u>4.675</u>	<u>615</u>	<u>149</u>
4 Finansielle indtægter				
Andre finansielle indtægter	1.602	605	53	52
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	0	2.915	0	0
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	808	413
	<u>1.602</u>	<u>3.520</u>	<u>861</u>	<u>465</u>
5 Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	11.352	7.851	1	1
	<u>11.352</u>	<u>7.851</u>	<u>1</u>	<u>1</u>
6 Skat af årets resultat				
Regulering af udskudt skat	3.992	5.930	590	1
Beregnet skat af skattepligtig indkomst	-203	0	0	-3
Regulering af tidligere års beregnede skat	-428	0	-5	0
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	0	0	5	0
	<u>3.361</u>	<u>5.930</u>	<u>590</u>	<u>-2</u>

Der er ikke afsat opgjort udskudt skatteaktiv i regnskaberne for Vordingborg Energi Holding A/S, Vordingborg Forsyningservice A/S, Vordingborg Gadebelysning A/S, Vordingborg Vand A/S og Vordingborg Rens A/S. Dette er sket med henvisning til usikkerhed ved udnyttelsen heraf. Forholdet betyder endvidere, at årets effektive skatteprocent kan afvige væsentligt fra selskabsskatteprocenten på 23,5.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Noter
7 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern				
	Grunde og bygninger	Netaktiver m.v.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris					
Saldo pr. 1/1 2015	51.687	910.604	12.653	133.985	1.108.929
Tilgang i årets løb	864	8.108	138	60.305	69.415
Afgang i årets løb	0	0	-596	-4.361	-4.957
Overførsler fra andre poster	0	160.379	171	-160.550	0
Kostpris pr. 31/12 2015	52.551	1.079.091	12.366	29.379	1.173.387
Af- og nedskrivninger					
Saldo pr. 1/1 2015	3.248	122.671	6.777		132.696
Årets afskrivninger	1.329	28.860	1.385		31.574
Tilbageførelse af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-468		-468
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2015	4.577	151.531	7.694		163.802
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2015	47.974	927.560	4.672	29.379	1.009.585
t.kr.	Morderselskab				
	Grunde og bygninger	Netaktiver m.v.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris					
Saldo pr. 1/1 2015	5.323	0	0	3.425	8.748
Tilgang i årets løb	408	0	0	313	721
Afgang i årets løb	0	0	0	-3.425	-3.425
Kostpris pr. 31/12 2015	5.731	0	0	313	6.044
Af- og nedskrivninger					
Saldo pr. 1/1 2015	9	0	0		9
Årets afskrivninger	253	0	0		253
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2015	262	0	0		262
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2015	5.469	0	0	313	5.782

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

B Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	Moder- skab
	Kapital- andele i til- knyttede virksom- heder
t.kr.	
Kostpris	
Saldo pr. 1/1 2015	623.591
Kostpris pr. 31/12 2015	623.591
Værdireguleringer	
Saldo pr. 31/12 2015	115.943
Renteswap i Vordingborg Vand A/S	3.747
Koncerntilskud	3.079
Andel af årets resultat	-2.030
Værdireguleringer pr. 31/12 2015	120.739
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2015	744.330

	Hjemsted	Ejerandel i %	Egenkapital t.kr.	Resultat t.kr.
Dattervirksomheder				
Vordingborg Forsyningservice A/S	Vordingborg	100	3.638	-1.596
Vordingborg Gadebelysning A/S	Vordingborg	100	1.491	123
Vordingborg Fjernvarme A/S	Vordingborg	100	0	0
Vordingborg Elnet A/S	Vordingborg	100	27.987	-1.821
Vordingborg Vand A/S	Vordingborg	100	46.554	1.475
Vordingborg Spildevand A/S	Vordingborg	100	657.516	-1.718
Vordingborg Kraftvarme A/S	Vordingborg	100	8.212	1.507
Eliminering af intern avance			-1.068	0
			744.330	-2.030

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

9 Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder

Af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder er 13.726 t.kr. langfristet.

10 Aktiekapital

Selskabskapitalen består af 3.500 aktier a nominelt 1.000 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

11 Udskudt skat

Udskudt skat omfatter primært udskudt skat vedrørende materielle anlægsaktiver.

12 Underdækning

	Koncern
t.kr.	Underdækning
Vordingborg Fjernvarme A/S	2.860
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2015	<u>2.860</u>

13 Overdækning

t.kr.	Overdækning i alt	Kortfristet andel
Vordingborg Elnet A/S	2.957	2.957
Vordingborg Spildevand A/S	1.096	1.096
Vordingborg Rens A/S	4.838	4.838
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2015	<u>8.891</u>	<u>8.891</u>

14 Langfristede gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser kan specificeres således:

	Koncern			
t.kr.	Forfalder mellem 1 og 5 år	Forfalder ud over 5 år	Lang- fristede gældsfor- pligtelser	Kort del af langfristet gæld
Kreditinstitutter i øvrigt	95.108	112.666	207.774	8.740
	<u>95.108</u>	<u>112.666</u>	<u>207.774</u>	<u>8.740</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

15 Sikkerhedsstillelser

Koncernen har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2015.

16 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

Andre eventualforpligtelser:

Koncernens eventualforpligtelser omfatter de for branchen sædvanlige miljøforpligtelser og forpligtelser vedrørende indgåede service- og entrepriseaftaler.

Vordingborg Kraftvarme A/S har indgået kontrakter på køb af halm og flis. Selskabet har pr. 31. december 2015 opgjort forpligtelsen på halm til 9.900 t.kr. og på flis til 3.558 t.kr.

Vordingborg Forsyningsservice A/S har leaset it-udstyr, hvor restløbetiden er på 9 måneder, svarende til 83 t.kr.

Alle selskaber i Vordingborg Forsyning-koncernen er sambeskattet. Som helejede datterselskab hæfter selskaberne solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat fra og med indkomståret 2013 samt for kildeskatter på renter, royalties og udbytter, som forfalder til betaling den 1. juli 2012 eller senere.

Vordingborg Elnet A/S er fællesregisteret for moms med Vordingborg Energi Holding A/S. Fællesregistreringen indebærer, at virksomhederne hæfter solidarisk for betaling af A-skatter og afgifter. Denne hæftelse indebærer, at der også er adgang til modregning.

t.kr.	Koncern	
	2015	2014
17 Medarbejderforhold		
Gager og lønninger	22.030	24.514
Pensioner	3.491	3.793
Andre omkostninger til social sikring	73	217
	<u>25.594</u>	<u>28.524</u>
Vederlag til direktion og bestyrelse	<u>1.500</u>	<u>1.647</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>49</u>	<u>53</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

18 Nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse:

Nærtstående part	Bopæl/Hjemsted	Grundlag for bestemmende indflydelse
Vordingborg Kommune	Valdemarsgade 43, 4760 Vordingborg	Ultimativ aktionær

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

Navn	Bopæl/Hjemsted
Vordingborg Kommune	Valdemarsgade 43, 4760 Vordingborg

t.kr.	2015	2014
19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Tab ved afhændelse af anlægsaktiver	4.487	651
Avance ved salg af aktier	0	-2.915
Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	31.574	30.692
Årets over-/underdækning	-1.281	-10.424
Årets midlertidige forskelle mellem VFL og ÅRL	2.811	1.980
Andre reguleringer	4.007	7.649
	41.598	27.633
20 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	1.357	1.060
Ændring i tilgodehavender	1.295	6.477
Ændring i udskudt skat	3.361	5.930
Ændring i kortfristet gæld i øvrigt	3.088	-16.205
	9.101	-2.738