

---

# ***Kerteminde Forsyning A/S***

Kohaven 12, 5300 Kerteminde

## Årsrapport for 2017

---

CVR-nr. 32 07 92 53

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 14/5 2018

Lisa Larsen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 12

Balance 31. december 13

Egenkapitalopgørelse 15

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 16

Noter til årsregnskabet 17

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Kerteminde 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 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kerteminde, den 24. april 2018

## Direktion

Michael Høj-Larsen

## Bestyrelse

Sanne Stemann Knudsen  
formand

Terje Pedersen  
næstformand

Finn Hellum

Mogens Schack

Ernst Johannes Hansen

Joakim Krenz Ranum

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Kerteminde Forsyning A/S

## Konklusion med forbehold

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet, bortset fra de mulige indvirkninger af det forhold, der er beskrevet i afsnittet ”Grundlag for konklusion med forbehold”, giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Kerteminde Forsyning A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet (”regnskabet”).

## Grundlag for konklusion med forbehold

Som omtalt i ledelsesberetningen og note 1, er koncernen part i en verserende skattesag om fastsættelse af det skattemæssige afskrivningsgrundlag ved overgang til skattepligt. Der foreligger ikke dokumentation for det mest sandsynlige udfald af sagen.

Vi har ikke kunnet opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for den påvirkning på skatteforpligtelsen pr. 31. december 2017, og som følge heraf har vi ikke været i stand til at afgøre rigtigheden af den indregnede udskudte skat. Efter vandsektorloven vil en skatteudgift kunne indregnes i taksterne, og påvirker som udgangspunkt ikke egenkapitalen.

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

## 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

## 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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.

Odense, den 24. april 2018

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Poul Erik Jacobsen  
statsautoriseret revisor  
mne10086

Mette Plambech  
statsautoriseret revisor  
mne34162

# Selskabsoplysninger

## **Selskabet**

Kerteminde Forsyning A/S

Kohaven 12

5300 Kerteminde

Telefon: 70253333

Telefax: 65322362

Hjemmeside: [www.kertemindeforsyning.dk](http://www.kertemindeforsyning.dk)

CVR-nr.: 32 07 92 53

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Hjemstedskommune: Kerteminde

## **Bestyrelse**

Sanne Stemann Knudsen , formand

Terje Pedersen

Finn Hellum

Mogens Schack

Ernst Johannes Hansen

Joakim Krenz Ranum

## **Direktion**

Michael Høj-Larsen

## **Revision**

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Rytterkasernen 21

5000 Odense C

# Koncernoversigt

## Moderselskab

Kerteminde Forsyning A/S,  
Kerteminde, Danmark  
Nom. DKK 10.000.000

## Konsoliderede dattervirksomheder

100%	Kerteminde Forsyning – Vand A/S, Kerteminde, Danmark Nom. DKK 1.000.000
100%	Kerteminde Forsyning – Spildevand A/S, Kerteminde, Danmark Nom. DKK 1.000.000
100%	Kerteminde Forsyning – Varme A/S, Kerteminde, Danmark Nom. DKK 1.000.000
100%	Kerteminde Forsyning – Renovation A/S, Kerteminde, Danmark Nom. DKK 1.000.000



# Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	160.655	160.305	165.057	152.467	161.437
Bruttofortjeneste	38.195	40.969	40.675	27.794	36.200
Resultat af ordinær primær drift	11.389	10.294	11.199	710	10.821
Resultat før finansielle poster	12.636	11.433	12.384	1.638	12.005
Resultat af finansielle poster	-2.450	-1.983	-2.059	-1.950	-1.522
Årets resultat	10.186	10.757	10.164	-2.645	10.483
<b>Balance</b>					
Balancesum	813.355	764.482	759.935	750.149	727.265
Egenkapital	523.584	513.398	502.604	494.440	495.085
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	31.996	45.403	28.934	68.019	34.033
- investeringsaktivitet	-76.011	-46.699	-43.826	-39.488	-38.896
- finansieringsaktivitet	40.744	-3.470	-5.116	-898	2.236
Årets forskydning i likvider	-3.271	-4.766	-20.008	27.633	-2.627
Antal medarbejdere	48	48	47	47	47
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	23,8%	25,6%	24,6%	18,2%	22,4%
Overskudsgrad	7,9%	7,1%	7,5%	1,1%	7,4%
Afkastningsgrad	1,6%	1,5%	1,6%	0,2%	1,7%
Soliditetsgrad	64,4%	67,2%	66,1%	65,9%	68,1%
Forrentning af egenkapital	2,0%	2,1%	2,0%	-0,5%	2,1%

# Ledelsesberetning

Årsrapporten for Kerteminde Forsyning A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Væsentligste aktiviteter

Kerteminde Forsyning A/S er 100 % ejet af Kerteminde Kommune, og for selskabet er der valgt en bestyrelse. Kerteminde Forsyning A/S er holdingselskab og serviceselskab for hele koncernen, der endvidere omfatter de fire 100 % ejede forsyningsselskaber:

Kerteminde Forsyning - Vand A/S  
Kerteminde Forsyning - Varme A/S  
Kerteminde Forsyning - Spildevand A/S  
Kerteminde Forsyning - Renovation A/S.

Kerteminde Forsyning A/S er et selvstændigt driftsselskab, der ikke udøver myndighedsbehandling, men har til hovedopgave at varetage drift, produktion, vedligehold og anlægsinvesteringer indenfor forsyningsområderne.

Selskabet mål er, at sikre en forsyning af høj kvalitet, som tager hensyn til forsyningssikkerhed, miljø, sundhed og natur, samt drives på en teknisk og økonomisk effektiv måde, der er gennemsigtig for forbrugerne.

Det er endvidere vores mål, at udvikle selskabets aktiviteter således, at vi til stadighed lever op til de forpligtelser, som er gældende i henhold til de til enhver tid gældende aftaler, planer og lovgivning, samt efterspørgslen på markedet.

Kerteminde Forsyning ejer endvidere en B-aktie i selskabet SamAqua A/S, svarende til 1 % af aktiekapitalen.

Kerteminde Forsyning – Varme A/S er andelshaver i Dansk Fjernvarmes Handelsselskab A.M.B.A., som sikrer indkøb og indrapportering af energibesparelse for over 100 danske fjernvarmeselskaber.

# Ledelsesberetning

## Skattesagen mod vandselskaber (spildevandsselskaber)

Der er ved regnskabsaflæggelsen lagt til grund, at de skattemæssige værdier for anlægsaktiverne svarer til de værdier, som blev opgjort til brug for balancen ved etableringen pr. 1. januar 2009 med efterfølgende tilgange.

SKAT har truffet afgørelse om nedsættelse af de skattemæssige indgangsværdier for vand- og spildevandsselskaber.

Generelt er der i branchen usikkerhed om opgørelsen af de skattemæssige indgangsværdier på materielle anlægsaktiver. Selskabet har anket afgørelsen til Landsskatteretten i lighed med en lang række andre vandselskaber i branchen. Landsskatteretten traf i 2014 afgørelse i 3 prøvesager til fordel for SKAT. Selskaberne bag prøvesagerne har, i samarbejde med DANVA, anket afgørelserne til Landsretten.

Landretten har 16. januar 2018 truffet afgørelse i 2 prøvesager til fordel for SKAT. Afgørelsen var med dissens, og generelt var dommerne enige i, at lovgivningen på området var uklar, og at SKATs metode til at fastsætte afskrivningsgrundlaget ikke er korrekt, men at der ikke var ført tilstrækkeligt bevis for en alternativ opgørelse af de skattemæssige indgangsværdier. På baggrund af dommens præmisser, er sagerne indbragt for Højesteret.

Det er selskabets opfattelse at SKATs afgørelse er forkert, og at Landsrettens dom giver grund til at forvente et andet udfald i Højesteret. På nuværende tidspunkt, er det ikke muligt, at komme med et kvalificeret skøn over, hvilket udfald, der kommer i Højesteret.

Der er fortsat håb for, at der kan findes en politisk løsning på sagen, hvilket naturligvis også er usikkert at vurdere på tidspunktet for aflæggelse af årsrapporten.

Grundet den store usikkerhed om vurdering af sagens udfald, er det valgt, ikke at korrigere det skattegrundlag, som regnskabet for 2017 er aflagt efter. Hvis sagen tabes fuldt ud, har selskabet en ikke bogført udskudt skatteforpligtelse. En eventuel skatteforpligtelse vil kunne opkræves hos forbrugerne, hvorfor udfaldet af skattesagen reelt ikke påvirker selskabets egenkapital.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på TDKK 10.186, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på TDKK 523.584.

Koncernen har i 2017 investeret 75.757 tkr. i anlægsaktiver

Ledelsen anser resultatet som tilfredsstillende.

Koncernen beskæftiger 48 medarbejdere der alle er ansat i holdingselskabet, hvilket er uændret i forhold til 2016.

## Ledelsesberetning

Kerteminde Forsyning har i 2017 igen sat mange ressourcer ind på, at reducere tabet på kunder der ikke betaler deres regning, hvilket vi har haft succes med. I 2017 er det lykkedes at holde tabet inkl. hensættelser nede på 132.000 kr., svarende til under 0,1 % af omsætningen.

I 2014, 2015 og 2016 var tabene inkl. hensættelser på henholdsvis 356.000, 295.000 og 326.000 kr.

Særligt om den nye vandsektorlov, som både vores vand- og spildevandsselskab er omfattet af: Der er pr. 1. januar 2017 indført en ny økonomisk benchmarking af totalomkostningerne, kaldet totaløkonomisk benchmarking. Hidtil har vandselskaberne kun været benchmarket på deres driftsøkonomi. Totaløkonomisk benchmarking indføres for at øge incitamentet til at optimere den samlede virksomhed og vælge de samlet set økonomisk og ressourcemæssigt mest effektive løsninger.

Der indføres en kombination af et årligt, generelt effektiviseringskrav på driften suppleret med et generelt effektiviseringskrav for anlægsomkostningerne, som fastsættes på grundlag af produktivitetsudviklingen i andre sektorer, såfremt denne er positiv. Ineffektive selskaber kan herudover og på baggrund af den økonomiske benchmarking få et individuelt effektiviseringskrav.

Med den nye indtægtsrammeregulering er det helt essentielt, at der er sammenhæng mellem priserne og de langsigtede investeringsplaner. Indtægtsrammerne er i 2017 fastlagt for alle vandselskaber og vil fremover løbende blive reduceret med de generelle og individuelle effektiviseringskrav.

Vandselskaberne kan kun finansiere drift og investeringer via de indtægter, som indregnes i indtægtsrammen. Indtægtsrammerne er dermed også en grænse for drifts- og investeringsomkostningerne.

Finansiering af investeringer via lån kan anvendes, hvor der i enkelte år er store investeringer, men afdragene vil fragå mulighederne for nye investeringer i efterfølgende år, idet afdragene, ligesom selskabernes øvrige udgifter, skal kunne finansieres inden for indtægtsrammerne. Der er dermed lagt op til, at vandselskaberne i videst muligt omfang finansierer sine løbende investeringer via årets indtægter og sparer op til større investeringer.

Kerteminde Forsyning har udarbejdet langtidsbudgetter som viser, at vi bør udnytte vores fulde indtægtsramme for både vores vand- og spildevandsselskab for ikke at komme i en situation, hvor vi ikke kan investere i de nødvendige fornyelser af vores anlæg. Dette vil medføre at priserne stiger i 2018 - 2020 for derefter gradvist at blive reduceret igen over de kommende år.

# Ledelsesberetning

## Mission

Vores formål er at varetage drifts- og anlægsopgaver vedrørende fjernvarmeforsyning, vandforsyning, spildevand og renovation i Kerteminde Kommune.

Selskabets mål er at sikre en Forsyning af høj kvalitet, som tager hensyn til forsyningssikkerhed, miljø, sundhed og natur, samt drives på en teknisk og økonomisk effektiv måde, der er gennemsigtig for forbrugerne.

Det er endvidere vores mål at udvikle selskabets aktiviteter således, at vi til stadighed lever op til de forpligtelser, som er gældende i henhold til de enhver tid gældende aftaler, planer Og lovgivning, samt efterspørgslen på markedet.

## Vision

Kerteminde Forsynings vision er:

At vi er serviceminded og sætter kunden i centrum,

At vi altid er positive i vores kommunikation og information.

At vi er effektive og ressourcebevidste. At vi er ansvarlige over for klima, miljø og ressourcer.

At vi prioriterer bæredygtige og langsigtede løsninger.

At vi er proaktive.

## Strategi

Strategien for Kerteminde Forsyning sætter bl.a. fokus på selskabets visioner, effektivitet, udvidelse af fjernvarmeområdet, separering af kloaksystemer, samt tilstand og alder på ledningsnettene. Strategien skal være med til at gøre Kerteminde Forsyning til et kundeorienteret, moderne og fremsynet forsyningsselskab, og sikre økonomisk attraktive produkter til kunderne. Strategien skal endvidere sikre, at vi er ansvarlige over for klima, miljø og ressourcer, samt prioriterer bæredygtige og langsigtede løsninger.

## Forventninger til fremtiden

I 2018 fortsættes arbejdet med at udvikle Kerteminde Forsyning og der vil være stort fokus på forsyningssikkerhed, miljøbeskyttelse, kundeservice, effektiviseringer og investeringer i moderne og energieffektive nyanlæg. I forbindelse med Indtægtsrammer og benchmarking forventes der især øgede krav til effektivisering inden for administrations- og driftsomkostningerne.

Investeringsomfanget i 2018 vil være faldende og forventes at udgøre ca. 58 mio. kr. for hele koncernen.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>Nettoomsætning</b>	2	<b>160.655</b>	<b>160.305</b>	<b>31.193</b>	<b>29.992</b>
Produktionsomkostninger	3	-122.460	-119.336	-25.556	-24.690
<b>Bruttoresultat</b>		<b>38.195</b>	<b>40.969</b>	<b>5.637</b>	<b>5.302</b>
Distributionsomkostninger	3	-21.579	-22.294	0	0
Administrationsomkostninger	3	-5.227	-8.381	-4.868	-6.001
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>11.389</b>	<b>10.294</b>	<b>769</b>	<b>-699</b>
Andre driftsindtægter		1.254	1.144	779	868
Andre driftsomkostninger		-7	-5	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>12.636</b>	<b>11.433</b>	<b>1.548</b>	<b>169</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	9.141	10.779
Finansielle indtægter	4	58	78	58	77
Finansielle omkostninger	5	-2.508	-2.061	-270	-281
<b>Resultat før skat</b>		<b>10.186</b>	<b>9.450</b>	<b>10.477</b>	<b>10.744</b>
Skat af årets resultat	6	0	1.307	-291	13
<b>Årets resultat</b>		<b>10.186</b>	<b>10.757</b>	<b>10.186</b>	<b>10.757</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-9.141	-10.778
Overført resultat	10.186	10.757	19.327	21.535
	<b>10.186</b>	<b>10.757</b>	<b>10.186</b>	<b>10.757</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Grunde og bygninger		111.444	77.176	6.306	6.569
Produktionsanlæg og maskiner		625.789	617.790	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		10.834	8.827	1.005	1.072
Materielle anlægsaktiver under udførelse		28.259	22.080	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>776.326</b>	<b>725.873</b>	<b>7.311</b>	<b>7.641</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	521.702	512.561
Andre værdipapirer og kapitalandele	9	10	10	10	10
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>10</b>	<b>10</b>	<b>521.712</b>	<b>512.571</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>776.336</b>	<b>725.883</b>	<b>529.023</b>	<b>520.212</b>
Råvarer og hjælpematerialer		1.616	1.856	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		52	52	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>1.668</b>	<b>1.908</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		866	1.443	127	186
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	8.912	8.444
Underdækning	10	194	145	0	0
Andre tilgodehavender		13.655	11.121	109	66
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	13
Periodeafgrænsningsposter		330	405	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>15.045</b>	<b>13.114</b>	<b>9.148</b>	<b>8.709</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>20.306</b>	<b>23.577</b>	<b>6.591</b>	<b>3.576</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>37.019</b>	<b>38.599</b>	<b>15.739</b>	<b>12.285</b>
<b>Aktiver</b>		<b>813.355</b>	<b>764.482</b>	<b>544.762</b>	<b>532.497</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Selskabskapital		10.000	10.000	10.000	10.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	109.516	118.657
Overført resultat		513.584	503.398	404.068	384.741
<b>Egenkapital</b>		<b>523.584</b>	<b>513.398</b>	<b>523.584</b>	<b>513.398</b>
Kreditinstitutter		75.064	64.039	5.223	5.450
Modtagne forudbetalinger fra kunder		129.430	103.820	0	0
Overdækning		4.571	6.836	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b>209.065</b>	<b>174.695</b>	<b>5.223</b>	<b>5.450</b>
Kreditinstitutter	11	38.580	6.597	1.312	2.001
Modtagne forudbetalinger fra kunder	11	0	697	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		25.455	27.257	849	724
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	6.038	4.822
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		0	0	291	0
Overdækning	11	9.375	33.776	0	0
Anden gæld		5.784	6.659	7.465	6.102
Periodeafgrænsningsposter		1.512	1.403	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>80.706</b>	<b>76.389</b>	<b>15.955</b>	<b>13.649</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>289.771</b>	<b>251.084</b>	<b>21.178</b>	<b>19.099</b>
<b>Passiver</b>		<b>813.355</b>	<b>764.482</b>	<b>544.762</b>	<b>532.497</b>
Usikkerhed ved indregning og måling	1				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	15				
Nærtstående parter	16				
Anvendt regnskabspraksis	17				



# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabskapital TDKK	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode TDKK	Overført resultat TDKK	I alt TDKK
Egenkapital 1. januar	10.000	0	503.398	513.398
Årets resultat	0	0	10.186	10.186
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>10.000</b>	<b>0</b>	<b>513.584</b>	<b>523.584</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	10.000	118.657	384.741	513.398
Årets resultat	0	-9.141	19.327	10.186
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>10.000</b>	<b>109.516</b>	<b>404.068</b>	<b>523.584</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Årets resultat		10.186	10.757	10.186	10.757
Reguleringer	13	28.006	26.971	-8.057	-10.011
Ændring i driftskapital	14	-3.752	9.658	1.032	-1.730
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>34.440</b>	<b>47.386</b>	<b>3.161</b>	<b>-984</b>
Renteindbetalinger og lignende		58	78	58	77
Renteudbetalinger og lignende		-2.502	-2.061	-266	-281
Betalt selskabsskat		0	0	13	-463
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>31.996</b>	<b>45.403</b>	<b>2.966</b>	<b>-1.651</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-76.011	-46.699	-251	-177
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-76.011</b>	<b>-46.699</b>	<b>-251</b>	<b>-177</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-5.116	-4.993	-916	-213
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	1.216	0
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-2.265	-258	0	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		48.125	1.781	0	1.781
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	3.469
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>40.744</b>	<b>-3.470</b>	<b>300</b>	<b>5.037</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-3.271</b>	<b>-4.766</b>	<b>3.015</b>	<b>3.209</b>
Likvider 1. januar		23.577	28.343	3.576	367
<b>Likvider 31. december</b>		<b>20.306</b>	<b>23.577</b>	<b>6.591</b>	<b>3.576</b>
Likvider specificeres således:					
Likvide beholdninger		20.306	23.577	6.591	3.576
<b>Likvider 31. december</b>		<b>20.306</b>	<b>23.577</b>	<b>6.591</b>	<b>3.576</b>

# Noter til årsregnskabet

## 1 Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ved regnskabsaflæggelsen lagt til grund, at de skattemæssige værdier for anlægsaktiverne svarer til de værdier, som blev opgjort til brug for balancen ved etableringen pr. 1. januar 2009 med efterfølgende tilgange.

SKAT har truffet afgørelse om nedsættelse af de skattemæssige indgangsværdier for vand- og spildevandsselskaber.

Generelt er der i branchen usikkerhed om opgørelsen af de skattemæssige indgangsværdier på materielle anlægsaktiver. Selskabet har anket afgørelsen til Landsskatteretten i lighed med en lang række andre vandselskaber i branchen. Landskatteretten traf i 2014 afgørelse i 3 prøvesager til fordel for SKAT. Selskaberne bag prøvesagerne har, i samarbejde med DANVA, anket afgørelserne til Landsretten.

Landretten har 16. januar 2018 truffet afgørelse i 2 prøvesager til fordel for SKAT. Afgørelsen var med dissens, og generelt var dommerne enige i, at lovgivningen på området var uklar, og at SKATs metode til at fastsætte afskrivningsgrundlaget ikke er korrekt, men at der ikke var ført tilstrækkeligt bevis for en alternativ opgørelse af de skattemæssige indgangsværdier. På baggrund af dommens præmisser, er sagerne indbragt for Højesteret.

Det er selskabets opfattelse at SKATs afgørelse er forkert, og at Landsrettens dom giver grund til at forvente et andet udfald i Højesteret. På nuværende tidspunkt, er det ikke muligt, at komme med et kvalificeret skøn over, hvilket udfald, der kommer i Højesteret. Der er fortsat håb for, at der kan findes en politisk løsning på sagen, hvilket naturligvis også er usikkert at vurdere på tidspunktet for aflæggelse af årsrapporten.

Grundet den store usikkerhed om vurdering af sagens udfald, er det valgt, ikke at korrigere det skattegrundlag, som regnskabet for 2017 er aflagt efter. Hvis sagen tabes fuldt ud, har selskabet en ikke bogført udskudt skatteforpligtelse. En eventuel skatteforpligtelse vil kunne opkræves hos forbrugerne, hvorfor udfaldet af skattesagen reelt ikke påvirker selskabets egenkapital.

## 2 Nettoomsætning

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Spildevand	34.790	37.850	0	0
Vand	11.800	10.233	0	0
Varme	86.202	84.392	0	0
Renovation	27.863	27.830	0	0
Serviceydelse	0	0	31.193	29.992
	<b>160.655</b>	<b>160.305</b>	<b>31.193</b>	<b>29.992</b>
Nettoomsætning	159.598	154.724	0	0
Over-/underdækning	1.056	5.581	0	0
	<b>160.655</b>	<b>160.305</b>	<b>31.193</b>	<b>29.992</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>3 Medarbejderforhold</b>				
Lønninger	8.120	8.845	20.829	20.252
Pensioner	3.364	3.197	3.364	3.197
Andre omkostninger til social sikring	286	358	286	358
Andre personaleomkostninger	41	60	41	60
	<b>11.811</b>	<b>12.460</b>	<b>24.520</b>	<b>23.867</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>1.179</b>	<b>1.143</b>	<b>1.179</b>	<b>1.143</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>48</b>	<b>48</b>	<b>48</b>	<b>48</b>
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Andre finansielle indtægter	58	78	58	77
	<b>58</b>	<b>78</b>	<b>58</b>	<b>77</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	2.508	2.061	270	281
	<b>2.508</b>	<b>2.061</b>	<b>270</b>	<b>281</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	0	0	291	-13
Årets udskudte skat	0	-1.307	0	0
	<b>0</b>	<b>-1.307</b>	<b>291</b>	<b>-13</b>

# Noter til årsregnskabet

## 7 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	190.279	1.195.229	17.765	22.080	1.425.353
Tilgang i årets løb	0	0	251	75.758	76.009
Overførsler i årets løb	37.545	28.684	3.350	-69.579	0
Kostpris 31. december	<u>227.824</u>	<u>1.223.913</u>	<u>21.366</u>	<u>28.259</u>	<u>1.501.362</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	113.103	577.439	8.938	0	699.480
Årets afskrivninger	3.277	20.685	1.594	0	25.556
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>116.380</u>	<u>598.124</u>	<u>10.532</u>	<u>0</u>	<u>725.036</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>111.444</u></b>	<b><u>625.789</u></b>	<b><u>10.834</u></b>	<b><u>28.259</u></b>	<b><u>776.326</u></b>
Afskrives over	<u>20-50 år</u>	<u>5-100 år</u>	<u>3-15 år</u>		

	2017 TDKK	2016 TDKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	14.409	14.922
Distributionsomkostninger	10.677	10.923
Administrationsomkostninger	470	450
	<u>25.556</u>	<u>26.295</u>

## Noter til årsregnskabet

### 7 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

#### Moderselskab

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	8.151	2.707	10.858
Tilgang i årets løb	0	251	251
Kostpris 31. december	8.151	2.958	11.109
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.582	1.634	3.216
Årets afskrivninger	263	319	582
Ned- og afskrivninger 31. december	1.845	1.953	3.798
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>6.306</b>	<b>1.005</b>	<b>7.311</b>
Afskrives over	20-50 år	5-100 år	
		2017	2016
		TDKK	TDKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:			
Produktionsomkostninger		312	312
Administrationsomkostninger		270	265
		<b>582</b>	<b>577</b>

## Noter til årsregnskabet

### 8 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Morderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK
Kostpris 1. januar	372.348	372.348
Kostpris 31. december	372.348	372.348
Værdireguleringer 1. januar	140.213	129.434
Årets resultat	9.141	10.779
Værdireguleringer 31. december	149.354	140.213
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>521.702</b>	<b>512.561</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Kerteminde Forsyning - Spildevand A/S	Kerteminde Kommune	1.000	100%	459.197	7.556
Kerteminde Forsyning - Vand A/S	Kerteminde Kommune	1.000	100%	46.608	1.585
Kerteminde Forsyning - Varme A/S	Kerteminde Kommune	1.000	100%	4.744	0
Kerteminde Forsyning - Renovation A/S	Kerteminde Kommune	1.000	100%	11.153	0

### 9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	Morderselskab
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele TDKK	Andre værdipa- pirer og kapital- andele TDKK
Kostpris 1. januar	10	10
Kostpris 31. december	10	10
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>10</b>	<b>10</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>10 Underdækning</b>				
Saldo primo	145	145	0	0
Årets regulering	49	0	0	0
	<b>194</b>	<b>145</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 11 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	59.627	50.094	4.238	4.496
Mellem 1 og 5 år	15.437	13.945	985	954
Langfristet del	<b>75.064</b>	<b>64.039</b>	<b>5.223</b>	<b>5.450</b>
Inden for 1 år	5.771	4.816	227	220
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	32.809	1.781	1.085	1.781
Kortfristet del	<b>38.580</b>	<b>6.597</b>	<b>1.312</b>	<b>2.001</b>
	<b>113.644</b>	<b>70.636</b>	<b>6.535</b>	<b>7.451</b>

#### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Mellem 1 og 5 år	129.430	103.820	0	0
Langfristet del	129.430	103.820	0	0
Øvrige forudbetalinger fra kunder	0	697	0	0
	<b>129.430</b>	<b>104.517</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Overdækning

Mellem 1 og 5 år	4.571	6.836	0	0
Langfristet del	4.571	6.836	0	0
Inden for 1 år	2.285	2.285	0	0
Øvrig overdækning	7.090	31.491	0	0
Kortfristet del	9.375	33.776	0	0
	<b>13.946</b>	<b>40.612</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>12 Overdækning</b>				
Saldo primo	40.612	37.234	0	0
Årets regulering	-26.666	3.378	0	0
	<b>13.946</b>	<b>40.612</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>				
Finansielle indtægter	-58	-78	-58	-77
Finansielle omkostninger	2.508	2.061	270	281
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	25.556	26.295	581	577
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	-9.141	-10.779
Skat af årets resultat	0	-1.307	291	-13
	<b>28.006</b>	<b>26.971</b>	<b>-8.057</b>	<b>-10.011</b>
<b>14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>				
Ændring i varebeholdninger	240	-333	0	0
Ændring i tilgodehavender	-1.930	11.725	-450	-3.176
Ændring i leverandører m.v.	-2.062	-1.734	1.482	1.446
	<b>-3.752</b>	<b>9.658</b>	<b>1.032</b>	<b>-1.730</b>

## Noter til årsregnskabet

15	Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
	<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
	Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 6 mdr.	38	38	0	0

### Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 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.

## 16 Nærtstående parter

### Grundlag

#### Bestemmende indflydelse

Kerteminde Kommune  
Hans Schacksvej 4, 5300 Kerteminde

Eneaktionær

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Kerteminde Forsyning A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2017 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.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Kerteminde 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.

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer, hvilket omfatter distribution og afledning af vand i Kerteminde Forsyning - Spildevand A/S, salg af vand i Kerteminde Forsyning - Vand A/S, afhentning af affald og drift af genbrugsstationer i Kerteminde Forsyning - Renovation, salg af varme i Kerteminde Forsyning - Varme A/S samt salg og produktion af ydelser i Kerteminde Forsyning A/S indregnes i resultatopgørelsen, hvis levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Nettoomsætningen korrigeres med en eventuel over- eller underdækning.

Korrektion til tidligere års over- eller underdækning indregnes i nettoomsætningen.

#### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger indeholder alle omkostninger vedrørende forsyningens produktion af vand, varme og el, rensning af spildevand, drift og vedligehold af renseanlæg, pumpestationer, vand og vameværker, personaleomkostninger, afskrivninger, lokaleomkostninger, miljø, afhentning af affald m.v.

#### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter alle omkostninger, som kan henføres til distribution af spildevand, vand og varme. Under regnskabsposten hører endvidere reparation og vedligeholdelse af ledningsnet, ledningsregistrering og afskrivning på distributionsaktiver. Omkostningerne ved aflæsning af forbrugsmålere betragtes som en distributionsomkostning.

#### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til administrative funktioner, herunder vederlag til medarbejdere i administration, kundeadministration og information, administrativ it, revision, kontorhold, afskrivninger vedrørende aktiver der benyttes til administration, inkassobehandling og tab på tilgodehavender.

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

### 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 dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Grunde og bygninger	20-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-100 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-15 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder 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.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

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

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Egenkapital

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. 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.

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

## Pengestrømsopgørelse

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

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af materielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm 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".

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

## Noter til årsregnskabet

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$