

Lyngby-Taarbæk Spildevand A/S

Hjortekærbacken 12, 2800 Kgs. Lyngby

CVR-nr. 32 29 27 71

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 19. april 2018

Dirigent:



.....
MARTIN PETERSEN

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Årsregnskab 1. januar - 31. december	9
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noter	14

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Lyngby-Taarbæk Spildevand A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lyngby-Taarbæk, den 18. april 2018

Direktion:



Per Planthin

Bestyrelse:



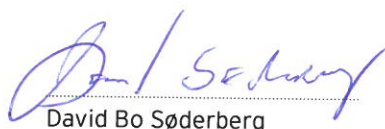
Peter Linde
formand



Henrik Brade Johansen
næstformand



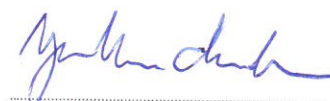
Henrik Peter Bang



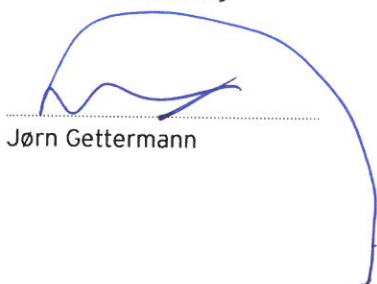
David Bo Søderberg



Jakob Dahl Christiansen



Jens Ulrik Madsen



Jørn Gettermann

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Lyngby-Taarbæk Spildevand A/S

Konklusion med forbehold

Vi har revideret årsregnskabet for Lyngby-Taarbæk Spildevand A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion med forbehold

Østre Landsret har i domme af 16. januar 2018 i de to prøvesager givet SKAT medhold i, at SKAT kunne foretage et skøn over de skattemæssige indgangsværdier for vandselskaber, således at disse skønsmæssigt beregnes efter en tillempet DCF-model. Ledelsen har, i lighed med tidligere år, valgt ikke at indregne en skatteforpligtelse vedrørende skattesagen, jf. omtalen i note 2. Da skattesagen nu er tabt i 2. retsinstans, tager vi forbehold for, at der ikke er indregnet en skatteforpligtelse.

Den samlede påvirkning af årets resultat af den manglende indregning af udskudt skat og en tilsvarende opkrævningsret er 0 kr., mens henholdsvis aktiverne (opkrævningsret) og passiverne (udskudt skat) i balancen ville have været 33.457 t.kr. højere.

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet 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.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om 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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.


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

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


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

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

København, den 18. april 2018
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Michael N. C. Nielsen
statsaut. revisor
MNE-nr.: mne26738



Finn Thomassen
statsaut. revisor
MNE-nr.: mne33691

Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	Lyngby-Taarbæk Spildevand A/S
Adresse, postnr., by	Hjortekærbacken 12, 2800 Kgs. Lyngby
CVR-nr.	32 29 27 71
Stiftet	1. juli 2009
Hjemstedskommune	Lyngby-Taarbæk
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Hjemmeside	www.ltf.dk
E-mail	forsyning@ltf.dk
Telefon	72 28 33 60
Bestyrelse	Peter Linde, formand Henrik Brade Johansen, næstformand Henrik Peter Bang David Bo Søderberg Jakob Dahl Christiansen Jens Ulrik Madsen Jørn Gettermann
Direktion	Per Planthin
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

t.kr.	2017	2016	2015	2014	2013
Hovedtal					
Nettoomsætning	76.173	73.879	62.080	85.124	79.577
Bruttoresultat	10.504	17.417	-648	29.356	11.314
Resultat af ordinær primær drift	6.854	15.877	-3.831	25.687	7.279
Resultat af finansielle poster	-4.211	-4.131	-4.014	-2.702	-508
Årets resultat	3.450	9.226	-4.041	20.941	9.549
Balancesum					
Egenkapital	708.112	704.662	695.933	699.974	679.032
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktiviteten	28.075	32.137	29.261	13.412	17.660
Pengestrømme til investeringsaktiviteten	-61.992	-46.735	-41.491	-31.875	-68.780
Investering i materielle anlægsaktiver	-47.605	-46.760	41.491	31.875	68.845
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	-3.253	12.075	-2.606	44.877	55.000
Pengestrøm i alt	-37.170	-2.523	-14.836	26.414	3.880
Nøgletal					
Overskudsgrad	9,0 %	21,5 %	-6,2 %	30,2 %	9,1 %
Afkast af den investerede kapital	0,8 %	2,0 %	-0,5 %	3,4 %	1,9 %
Soliditetsgrad	78,0 %	78,3 %	79,2 %	78,5 %	82,1 %
Egenkapitalforrentning	0,5 %	1,3 %	-0,6 %	3,0 %	1,4 %

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og nøgletal.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af ordinær primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af den investerede kapital	$\frac{\text{Resultat af ordinær primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Investeret kapital	Driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver samt nettoarbejds kapital
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Hoved- og nøgletal er ikke tilpasset ændret regnskabspraksis for 2013-2015.

Ledelsesberetning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Lyngby-Taarbæk Spildevand A/S' aktiviteter omfatter afledning og transport af spildevand. Selskabets indtægter er baseret på brugerbetaling og taksterne godkendes årligt af kommunalbestyrelsen.

Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet har modtaget en afgørelse fra SKAT, hvor SKAT afviser de af selskabet anvendte myndighedsfastsatte standardpriser som udtryk for anlægsaktivernes skattemæssige indgangsværdier. SKAT har lagt til grund, at de skattemæssige indgangsværdier skal beregnes skønsmæssigt ud fra en tillempt DCF-model. Principperne herfor har SKAT beskrevet i en vejledning offentliggjort den 10. juni 2011. Det er SKAT's vurdering, at de skattemæssige indgangsværdier på anlægsaktiverne er betydeligt lavere end de myndighedsfastsatte standardpriser. Selskabet, samt branchen i øvrigt, var uenig i SKAT's afgørelser, hvorfor disse blev påklaget til Landsskatteretten.

Landsskatteretten har i kendelser af 26. juni 2014 afsagt de første afgørelser vedrørende problemstillingen, og disse er i overvejende grad faldet ud til SKAT's fordel. Afgørelserne blev anket, idet branchen var af den opfattelse, at de ikke er i overensstemmelse med lovens ordlyd samt intentionerne med vandsektorloven.

Sagen blev af branchen indbragt for de civile domstole ved to pilotsager i Landsretten. Østre Landsret afsagde den 16. januar 2018 domme i de to pilotsager. Østre Landsret gav med dissens SKAT medhold og godkendte hermed, at SKAT kunne foretage et skøn over de skattemæssige indgangsværdier. Branchen har valgt at anke de to pilotsager til Højesteret. Som følge af, at sagen er anket til Højesteret, og som følge af, at der derved er usikkerhed knyttet til den endelige størrelse af skatteforpligtelsen vedrørende selskabets skattemæssige indgangsværdier, har ledelsen valgt ikke at indregne en skatteforpligtelse i årsregnskabet. Forholdet er oplyst i note 2.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årsrapporten for perioden 1. januar til 31. december 2017 er den niende, efter at selskabet blev udskilt fra Lyngby-Taarbæk Kommune den 1. januar 2009.

Udviklingen i aktiviteter

I Lyngby-Taarbæk mærkes klimaforandringerne også med kraftigere og oftere nedbør, som kan medføre oversvømmelser. Regnvandet spiller derfor en stor rolle i selskabets arbejde med spildevandssystemet, og klimatilpasning er den største post i selskabets anlægsbudget i både 2017 og kommende år.

Det nyanlagte bassin i Virumparken, som er en lille sø, modtager regnvand fra Skolebakke kvarteret, som fik frasepareret regnvandet fra spildevandet i 2016. Søen modtager regnvand ved kraftige regnskyl og ellers nedsiver regnvandet til undergrunden og på den måde undgås det, at regnvandet skal gennem hele kloaknettet, for at blive rensat på Mølleåværket samt til sidst udledes til Øresund.

Lyngby-Taarbæk Spildevand A/S indledte i 2017 sidste etape af klimatilpasningsprojektet omkring Lyngby Stadion. Etappen er delt op i tre delprojekter med et regnvandsbassin i Badeparken, et regnvandsbassin ved Slotsvænget samt ti vejbede på Lundtoftevej.

Regnvandsbassinnet i Badeparken er nu en integreret del af græsarealet, og det er kun under kraftige regnskyl, der vil stå vand i bassinet, og det vil være tomt efter et par døgn. Det er meningen, at bassinet skal modtage regnvand fra Lyngby Stadion, og det er planlagt, at regnvandsledningen tilsluttes ultimo 2018. De sidste to etaper med regnvandsbassinnet ved Slotsvænget og de ti vejbede forventes færdige i 2018.

Som en del af selskabets langsigtede plan er der fortsat sket løbende renovering af kloakledninger og i 2017 blev der renoveret og nyanlagt mere end 6,4 kilometer kloakledning. Der blev strømpeforet på Christian Xs Alle, rørsprængt på Kulsvej og et af de større projekter var 3. etape i Taarbæk med fraseparering af regnvand til 12.207 t.kr.

Udviklingen i økonomiske forhold

I 2014 blev trappemodellen indført, som medfører, at Lyngby-Taarbæk Spildevand skal opkræve differentieret vandafledningsafgift for erhvervsvirksomheder med et højt vandforbrug. Der er defineret tre takster, hvor taksten falder ved et stigende vandforbrug. I alt 88 forbrugere har fået nedsat prisen på deres vandafledning, som følge af trappetrinsmodellen. Trappemodellen medfører højere takster for de forbrugere, som ikke er omfattet af ordningen.

Ledelsesberetning

Resultatet for 2017 udviser et overskud på 3.450 t.kr., og egenkapitalen udgør 708.112 t.kr. pr. 31. december 2017. Den likviditetsmæssige effekt af årets aktivitet udgør et likviditetsunderskud på 37.170 t.kr. inklusive samlede investeringer i materielle anlægsaktiver på 47.605 t.kr.

Årets nettoomsætning ekskl. årets over-/underdækning på 65.267 t.kr. er lavere end 2016, da taksten er faldende, og der er opkrævet færre tilslutningsbidrag, som derudover er periodiseret over 75 år. Der er indregnet en underdækning på 10.906 t.kr.

Distributionsomkostningerne er væsentligt højere i 2017, da selskabet betaler højere takst til Mølleåværket for rensning af spildevandet. Derudover er selskabets afskrivninger stigende, da der er optaget et immaterielt aktiv med en kort afskrivningsperiode. Der har været færre lønomkostninger i året, da der har været vakante stillinger.

Lyngby-Taarbæk Spildevand A/S' administrationsomkostninger er i 2017 på et forholdsvist stabilt niveau, og i 2016 var det væsentligt lavere, da der blev fjernet en forpligtelse, som selskabet ikke længere havde.

Selskabet har i året erhvervet et immaterielt aktiv på 14.387 t.kr., som dækker over udgifter til forundersøgelser i forbindelse med Fæstningskanalen. Der er blandt andet udført hydrauliske beregninger, analyser af vand- og jordkvalitet, udarbejdet et anlægsprogram, dispositionsforslag samt en VVM redogørelse.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter ledelsens vurdering ikke efter balancedagen indtruffet væsentlige hændelser, som påvirker bedømmelsen af årsrapporten.

Forventet udvikling

Projektet med at åbne den historiske Fæstningskanal er fortsat et stort, omfattende arbejde og absolut selskabets største klimatilpasningsprojekt. Det er stadig i planlægningsfasen, men det ligger fast, at projektet vil omfatte etablering af selve fæstningskanalen mellem Lyngby Hovedgade og Helsingørmotorvejen. Derudover vil der blive etableret skybrudssikring og et nyt separat afløbssystem for afledning af regnvand fra vejene i det centrale Lyngby. Der er nu givet VVM-tilladelse til genåbningen og Lyngby-Taarbæk kommunalbestyrelse har vedtaget både lokalplan for området samt et tillæg til kommuneplanen. Det forventes, at selve anlægsarbejdet af kanalen kan begynde 2020.

Lyngby-Taarbæk Spildevand A/S har planlagt at anvende 9.500 t.kr. til de traditionelle renoveringer af spildevandsledninger, og vil derudover investere 36.800 t.kr. i øvrige ledningsrenoveringer samt LAR-løsninger. Det samlede budget for anlægsinvesteringer i 2018 er på 104.600 t.kr., så der forventes store investeringer af selskabet.

Lyngby-Taarbæk Spildevand A/S forventer i budget 2018 et driftsunderskud på 9.314 t.kr., hvilket primært skyldes faldende indtægter fra vejafvandingsbidrag og en faldende takst. Omkostningerne forventes at holde nuværende niveau. Det forventede underskud er et resultat af reguleringer i den økonomiske ramme, som den historiske overdækning, manglende opkrævning op til indtægtsrammen, som selskabet ikke kunne forudse. Det har medført, at selskabet ikke har mulighed for at opkræve en højere takst og dermed få en højere omsætning. Selskabet er uenig i nogle af reguleringerne og har derfor indledt en klagesag mod Forsyningssekretariatet gennem DANVA.

Den nye vandsektorlov har medført en række væsentlige ændringer for Lyngby-Taarbæk Spildevand A/S, der vil stå over for øgede krav til effektivisering og optimering. I den gamle vandsektorlov blev selskabet udelukkende effektiviseret på driftsomkostninger. Den nye lovgivning er baseret på en samlet totaløkonomisk ramme, som fra 2017 effektiviserer på både drift, anlæg samt finansielle omkostninger og medfører i 2018 en effektivisering på 1.198 t.kr.

Med den nye lovgivning bliver selskabet desuden underlagt en ny performancebenchmarking vedrørende miljø, sundhed, energi, klima samt forsyningssikkerhed. Det er hensigten, at den nye lovgivning skal medvirke til, at vand- og spildevandsforsyninger drives på en effektiv måde med gennemsigtighed for forbrugerne med lavest mulige stabile priser for forbrugerne. Derudover indeholder den nye lovgivning en række præciseringer med henblik på at tydeliggøre adskillelsen mellem myndighed og driften af selskabet.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	kr.	2017	2016
3	Nettoomsætning	76.173.299	73.879.242
10	Distributionsomkostninger	-65.669.286	-56.462.149
	Bruttoresultat	10.504.013	17.417.093
10	Administrationsomkostninger	-3.649.893	-1.539.890
	Resultat af primær drift	6.854.120	15.877.203
	Finansielle omkostninger	-4.210.779	-4.131.262
	Resultat før skat	2.643.341	11.745.941
4	Skat af årets resultat	806.856	-2.519.519
	Årets resultat	3.450.197	9.226.422
	Forslag til resultatdisponering		
	Reserve for udviklingsomkostninger	12.331.919	0
	Overført resultat	-8.881.722	9.226.422
		3.450.197	9.226.422

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	kr.	2017	2016
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
5	Immaterielle anlægsaktiver		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	12.331.919	0
		12.331.919	0
6	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger	38.093.624	38.094.205
	Distributions-anlæg	735.371.899	704.903.699
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.348.723	2.491.190
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	41.770.744	47.159.482
		816.584.990	792.648.576
	Anlægsaktiver i alt	828.916.909	792.648.576
	Omsætningsaktiver		
	Varebeholdninger		
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	439.702	299.262
		439.702	299.262
7	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	367.940	8.820.484
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	182.090	825.403
	Andre tilgodehavender	5.245.633	3.347.914
	Underdækning	1.150.892	0
	Klimatilpasningsprojekter	30.423.428	15.780.181
	Periodeafgrænsningsposter	346.825	788.843
		37.716.808	29.562.825
	Likvide beholdninger	40.198.648	77.368.150
	Omsætningsaktiver i alt	78.355.158	107.230.237
	AKTIVER I ALT	907.272.067	899.878.813

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	kr.	2017	2016
	PASSIVER		
	Egenkapital		
8	Selskabskapital	5.000.000	5.000.000
	Reserve for udviklingsomkostninger	12.331.919	0
	Overført resultat	690.779.880	699.661.602
	Egenkapital i alt	<u>708.111.799</u>	<u>704.661.602</u>
	Hensatte forpligtelser		
	Udskudt skat	14.854.246	15.661.102
	Hensatte forpligtelser i alt	<u>14.854.246</u>	<u>15.661.102</u>
	Gældsforpligtelser		
9	Langfristede gældsforpligtelser		
	Gæld til KommuneKredit	102.756.097	106.093.420
	Tilslutningsbidrag	5.553.703	5.190.015
	Klimatilpasningsprojekter	30.423.428	15.780.181
	Overdækning	15.591.464	25.346.878
		<u>154.324.692</u>	<u>152.410.494</u>
	Kortfristede gældsforpligtelser		
9	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	11.210.493	11.119.903
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	623.808	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	10.700.693	14.404.715
	Gæld til tilknyttede virksomheder	924.439	0
	Anden gæld	6.521.897	1.620.997
		<u>29.981.330</u>	<u>27.145.615</u>
	Gældsforpligtelser i alt	<u>184.306.022</u>	<u>179.556.109</u>
	PASSIVER I ALT	<u>907.272.067</u>	<u>899.878.813</u>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Usikkerhed om indregning og måling
- 11 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 12 Sikkerhedsstillelser
- 13 Nærtstående parter

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

kr.	Selskabskapital	Reserve for udviklingsomkost ninger	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	5.000.000	0	690.933.005	695.933.005
Ændring i regnskabspraksis	0	0	-497.825	-497.825
Overført via resultatdisponering	0	0	9.226.422	9.226.422
Egenkapital 1. januar 2017	5.000.000	0	699.661.602	704.661.602
Overført via resultatdisponering	0	12.331.919	-8.881.722	3.450.197
Egenkapital				
31. december 2017	5.000.000	12.331.919	690.779.880	708.111.799

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

Note	kr.	2017	2016
	Årets resultat	3.450.197	9.226.422
14	Reguleringer	18.591.165	28.655.435
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	22.041.362	37.881.857
15	Ændring i driftskapital	10.244.841	-1.613.954
	Pengestrømme fra primær drift	32.286.203	36.267.903
	Renteudbetalinger m.v.	-4.210.779	-4.131.262
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	28.075.424	32.136.641
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-14.387.239	0
	Køb af materielle anlægsaktiver	-47.604.993	-46.760.236
	Salg af materielle anlægsaktiver	0	24.778
	Pengestrømme til investeringsaktivitet	-61.992.232	-46.735.458
	Ændring i lån hos KommuneKredit	-3.252.694	12.075.047
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-3.252.694	12.075.047
	Årets pengestrøm	-37.169.502	-2.523.770
	Likvider 1. januar	77.368.150	79.891.920
	Likvider 31. december	40.198.648	77.368.150

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af årsregnskabet øvrige bestanddele.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Lyngby-Taarbæk Spildevand A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B virksomheder med tilvalg af enkelte bestemmelser fra klasse C mellem-virksomheder.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har ændret regnskabspraksis for indregning af tilslutningsbidrag, der tidligere har været indtægtsført i det år tilslutningen er udført. Tilslutningsbidrag vil fremadrettet periodiseres og præsenteres som en gældsforpligtelse samt indregnes i nettoomsætningen over samme periode som levetiden for de anlægsaktiver tilslutningen vedrører. Ændringen foretages, da den nye regnskabspraksis efter ledelsens opfattelse bedre giver et retvisende billede end den hidtidige regnskabspraksis.

Sammenligningstal er tilrettet inklusive effekt på udskudt skat. Egenkapitalen er pr. 1. januar 2016 mindsket med 498 t.kr. Årets resultat er mindsket med 288 t.kr. (2016: 3.606 t.kr.) og gældsforpligtelser er samlet øget med 5.631 t.kr. (2016: 5.261 t.kr.), mens udskudt skat er reduceret med 1.239 t.kr. (2016: 1.158 t.kr.). Ændringen har ingen effekt på skat af årets resultat.

Bortset fra ovenstående er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter vandafledningsbidrag, tilslutningsbidrag, vejbidrag m.v. og indregnes i resultatopgørelsen i takt med levering. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Årets eventuelle over- eller underdækning reguleres i omsætningen.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter alle omkostninger, som kan henføres til distribution af spildevand. Under regnskabsposten hører endvidere reparation og vedligeholdelse af ledningsnet, drift af pumpestationer, ledningsregistrering og afskrivning på distributionsaktiver. Betalinger til Mølleåværket A/S for rensning af spildevand indgår tillige under distributionsomkostninger.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af virksomheden, herunder omkostninger til administrativt personale, ledelsen, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger på aktiver, som benyttes i administrationen.

Afskrivninger

Af- og nedskrivninger omfatter af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	7 år
Bygninger	50-75 år
Distributions-anlæg	5-100 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år

Fortjeneste eller tab ved afgangsføring af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under den aktivitet, anlægsaktivet hidrører fra.

Grunde afskrives ikke.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle omkostninger

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

Skat

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.

Virksomheden indgår i sambeskatning med øvrige dattervirksomheder. 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

Immaterielle anlægsaktiver

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter udviklingsprojekter og andre erhvervede immaterielle rettigheder.

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

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions- salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 7 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle aktiver 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.

Produktions- og distributionsanlæg udgøres af netaktiver, forsinkelsesbassiner, pumpestationer, øvrige tekniske anlæg og maskiner.

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar udgøres af specialudstyr, transportmidler, it og inventar.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Værdiansættelsen af bygninger og tekniske anlæg er baseret på vandsektorloven, jf. lov nr. 469 af 12. juni 2009. Der eksisterer ikke et effektivt marked for virksomhedens tekniske anlæg. Værdiansættelsen er derfor som udgangspunkt sket ved anvendelse af nedskrevne genanskaffelsespriser, som udtryk for en estimeret dagsværdi af de tekniske anlæg.

For egenproducerede aktiver omfatter kostprisen løn- og materialeomkostninger m.v., der direkte er medgået til produktionen samt en andel af de produktionsomkostninger, der indirekte kan henføres hertil.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle aktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse. Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Reguleringsmæssig underdækning

Såfremt de hos forbrugerne opkrævede beløb er mindre end den udmeldte økonomiske ramme med fradrag eller tillæg af kendte og godkendte reguleringer, indregnes forskellen i balancen som et tilgodehavende, i det omfang underdækningen forventes opkrævet.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Egenkapital

Reserver for udviklingsomkostninger

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger afskrives eller udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

Selskabsskat

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 betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende sambeskatningsbidrag" eller "Skyldigt sambeskatningsbidrag".

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Klimatilpasningsprojekter:

Klimatilpasningsprojekter indregnes i balancen, når projektet er godkendt af Forsyningssekretariatet.

Der indregnes en forpligtelse samt en opkrævningsret på balancen. Disse poster måles som den til en hver tid budgetterede anlægssum for projektet. Løbende betalinger til projektet fragår den indregnede forpligtelse. Løbende opkrævninger hos forbrugerne fragår den indregnede opkrævningsret.

Løbende driftsomkostninger og finansielle udgifter indregnes i resultatopgørelsen.

Tilslutningsbidrag:

Tilslutningsbidrag vedrørende ledningsnet indtægtsføres over 75 år, svarende til den forventede brugstid på distributionsnet m.v.

Reguleringsmæssig overdækning

Såfremt de hos forbrugerne opkrævede beløb overstiger den økonomiske ramme med fradrag eller tilæg af kendte og godkendte reguleringer, indregnes forskellen i balancen som en gældsforpligtelse.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedens selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

2 Usikkerhed om indregning og måling

Selskabet har modtaget en afgørelse fra SKAT, hvor SKAT afviser de af selskabet anvendte myndighedsfastsatte standardpriser som udtryk for anlægsaktivernes skattemæssige indgangsværdier. SKAT har lagt til grund, at de skattemæssige indgangsværdier skal beregnes skønsmæssigt ud fra en tillempt DCF-model. Principperne herfor har SKAT beskrevet i en vejledning offentliggjort den 10. juni 2011. Det er SKAT's vurdering, at de skattemæssige indgangsværdier på anlægsaktiverne er betydeligt lavere end de myndighedsfastsatte standardpriser. Selskabet, samt branchen i øvrigt, var uenig i SKAT's afgørelser, hvorfor disse blev påklaget til Landsskatteretten.

Landsskatteretten har i kendelser af 26. juni 2014 afsagt de første afgørelser vedrørende problemstillingen, og disse er i overvejende grad faldet ud til SKAT's fordel. Afgørelserne blev anket, idet branchen var af den opfattelse, at de ikke er i overensstemmelse med lovens ordlyd samt intentionerne med vandsektorloven.

Sagen blev af branchen indbragt for de civile domstole ved to pilotsager i Landsretten. Østre Landsret afsagde den 16. januar 2018 domme i de to pilotsager. Østre Landsret gav med dissens SKAT medhold og godkendte hermed, at SKAT kunne foretage et skøn over de skattemæssige indgangsværdier. Branchen har valgt at anke de to pilotsager til Højesteret. Som følge af, at sagen er anket til Højesteret, og som følge af, at der derved er usikkerhed knyttet til den endelige størrelse af skatteforpligtelsen vedrørende selskabets skattemæssige indgangsværdier, har ledelsen valgt ikke at indregne en skatteforpligtelse i årsregnskabet.

Såfremt sagerne i Højesteret helt skulle falde ud til SKATs fordel, vil der skulle indregnes en udskudt skat i niveauet 33 mio. kr. Betalte selskabsskatter i henhold til indtægtsreguleringen for vandselskaber (bekendtgørelse om økonomiske rammer for vandselskaber § 23, stk. 4, nr. 4 og 5) anses som en omkostning, der justerer selskabets økonomiske ramme, og som dermed kan tillægges vandselskabets takster krone for krone. Derfor er det ledelsens opfattelse, at eventuel indregning af udskudt skat af de skattemæssige indgangsværdier vil medføre indregning af en opkrævningsret på tilsvarende størrelse.

Den samlede påvirkning af årets resultat af den manglende indregning af udskudt skat og en tilsvarende opkrævningsret er 0 kr., mens henholdsvis aktiverne (opkrævningsret) og passiverne (udskudt skat) i balancen ville have været 33.457 t.kr. højere.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

kr.	2017	2016
3 Nettoomsætning		
Omsætning	65.266.993	67.998.741
Over-/underdækning	10.906.306	5.880.501
	<u>76.173.299</u>	<u>73.879.242</u>
4 Skat af årets resultat		
Årets regulering af udskudt skat	-806.856	869.518
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	1.650.001
	<u>-806.856</u>	<u>2.519.519</u>

5 Immaterielle anlægsaktiver

kr.	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver
Kostpris 1. januar 2017	0
Overført fra materielle anlægsaktiver	14.387.239
Kostpris 31. december 2017	<u>14.387.239</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	0
Årets afskrivninger	2.055.320
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	<u>2.055.320</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	<u>12.331.919</u>

6 Materielle anlægsaktiver

kr.	Grunde og bygninger	Distributions- anlæg	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2017	38.094.350	846.904.336	9.380.264	47.159.482	941.538.432
Tilgang i årets løb	0	964.600	14.024	61.013.608	61.992.232
Afgang i årets løb	0	-202.038	0	0	-202.038
Overførsel fra andre poster	0	52.015.107	0	-66.402.346	-14.387.239
Kostpris 31. december 2017	<u>38.094.350</u>	<u>899.682.005</u>	<u>9.394.288</u>	<u>41.770.744</u>	<u>988.941.387</u>
Af- og nedskrivninger					
1. januar 2017	145	142.000.637	6.889.074	0	148.889.856
Årets afskrivninger	581	22.403.164	1.156.491	0	23.560.236
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-93.695	0	0	-93.695
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	<u>726</u>	<u>164.310.106</u>	<u>8.045.565</u>	<u>0</u>	<u>172.356.397</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	<u>38.093.624</u>	<u>735.371.899</u>	<u>1.348.723</u>	<u>41.770.744</u>	<u>816.584.990</u>

7 Tilgodehavender

Af de samlede tilgodehavender forfalder 30.423 t.kr. senere end 1 år fra balancedagen.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

kr.		<u>2017</u>	<u>2016</u>
8 Selskabskapital			
Selskabskapitalen er fordelt således:			
Aktier, 5.000 stk. a nom. 1.000,00 kr.		5.000.000	5.000.000
		<u>5.000.000</u>	<u>5.000.000</u>

Virksomhedens aktiekapital har uændret været 5.000.000 kr. de seneste 5 år.

9 Langfristede gældsforpligtelser

kr.	<u>Gæld i alt 31/12 2017</u>	<u>Afdrag næste år</u>	<u>Langfristet andel</u>	<u>Restgæld efter 5 år</u>
Gæld til KommuneKredit	106.093.419	3.337.322	102.756.097	88.513.035
Tilslutningsbidrag	5.631.141	77.438	5.553.703	5.243.951
Klimatilpasningsprojekter	30.423.428	0	30.423.428	27.788.632
Overdækning	<u>23.387.197</u>	<u>7.795.733</u>	<u>15.591.464</u>	<u>0</u>
	<u>165.535.185</u>	<u>11.210.493</u>	<u>154.324.692</u>	<u>121.545.618</u>

10 Personaleomkostninger

Virksomheden har ingen ansatte. Administration og drift varetages af Lyngby-Taarbæk Forsyning A/S.

11 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Andre eventualforpligtelser

Lyngby-Taarbæk Spildevand A/S' eventualforpligtelser omfatter de for branchen sædvanlige miljøforpligtelser.

Selskabet har ved opsigelse af lejemål en forpligtelse på i alt 104 t.kr.

Lyngby-Taarbæk Spildevand A/S har endvidere en garantiforpligtelse på 110 t.kr. vedrørende reetablering af vejnet.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder. Som koncernvirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og soldarisk med øvrige koncernvirksomheder for danske selskabsskatter indenfor sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse overfor SKAT fremgår af administrationsselskabets årsregnskab, Lyngby-Taarbæk Forsyning Holding A/S, CVR-nr. 32 56 03 50. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

12 Sikkerhedsstillelser

Selskabet har ingen pantsætninger og sikkerhedsstillelser.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

13 Nærtstående parter

Oplysning om koncernregnskaber

Modervirksomhed

Hjemsted

Lyngby-Taarbæk Forsyning Holding A/S

Hjortekærbacken 12, 2800
 Kgs. Lyngby

kr.

14 Reguleringer

	2017	2016
Ændring i udskudt skat	-806.856	2.519.519
Af- og nedskrivninger	25.615.556	23.148.021
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	108.343	113.877
Renteomkostninger	4.210.779	4.131.262
Over-/underdækning	-10.906.306	-5.880.499
Regulering af tilslutningsbidrag	369.649	4.623.255
	<u>18.591.165</u>	<u>28.655.435</u>

15 Ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-140.440	-115.755
Ændring i tilgodehavender	7.640.156	4.583.743
Ændring i kortfristet gæld i øvrigt	2.745.125	-6.081.942
	<u>10.244.841</u>	<u>-1.613.954</u>