

# Guldborgsund Forsyning Holding A/S

Gaabensevej 116, 4800 Nykøbing F

CVR-nr. 32 47 66 94

## Årsrapport for 2017

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 30.04.18

Flemming Bach  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 13
Resultatopgørelse	14
Balance	15 - 16
Egenkapitalopgørelse	17
Koncernens pengestrømsopgørelse	18
Noter	19 - 37

---

---

**Selskabet**

---

Guldborgsund Forsyning Holding A/S  
Gaabensevej 116  
4800 Nykøbing F  
Telefon: 41 87 69 00  
Hjemsted: Guldborgsund Kommune  
CVR-nr.: 32 47 66 94  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

---

Flemming Bach

---

**Bestyrelse**

---

Formand Jens Ole Bronne Sørensen  
Næstformand Camillo Thomas Krog  
Henning Charles Kamper  
Lis Inge Magnussen  
John Pommer Brædder  
Anette Krøll Rasmussen  
Carsten Borella Jacobsen  
Jimmi Reinhardt Christiansen

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 for Guldborgsund Forsyning Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nykøbing F, den 30. april 2018

### **Direktionen**

Flemming Bach

### **Bestyrelsen**

Jens Ole Bronne Sørensen  
Formand

Camillo Thomas Krog  
Næstformand

Henning Charles Kamper

Lis Inge Magnussen

John Pommer Brædder

Anette Krøll Rasmussen

Carsten Borella Jacobsen

Jimmi Reinhardt  
Christiansen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejeren i Guldborgsund Forsyning Holding A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Guldborgsund Forsyning Holding A/S for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og 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. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion skal vi henvise til note 1, hvori ledelsen redegør for konsekvenserne af SKATs ligning af selskabets skattemæssige værdier pr. 01.01.2010.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

skabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Nykøbing F, den 30. april 2018

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Svend Skaarup Sand

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne21424

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	525.943	247.865	228.394	237.265	248.776
Indeks	211	100	92	95	100
Resultat af primær drift	313.432	26.113	13.963	24.560	19.764
Indeks	1.586	132	71	124	100
Finansielle poster i alt	-37.592	-20.580	-28.162	-24.851	-19.253
Indeks	195	107	146	129	100
Årets resultat	2.706	3.867	-14.149	-265	4.384
Indeks	62	88	-323	-6	100

*Balance*

Samlede aktiver	3.115.401	2.856.507	2.901.046	2.996.595	2.920.124
Indeks	107	98	99	103	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	51.193	43.065	48.938	62.790	169.092
Indeks	30	25	29	37	100
Egenkapital	2.149.025	2.146.319	2.142.452	2.156.602	2.156.866
Indeks	100	100	99	100	100

*Pengestrømme*

Nettopengestrømme fra:					
Driften	134.099	93.543	68.662	85.315	90.342
Investeringer	-49.875	-36.717	-75.501	-60.545	-38.890
Finansiering	-26.206	-42.976	-112.716	81.183	-73.826
Årets pengestrømme	58.018	13.850	-119.555	105.953	-22.374



**Nøgletal**

	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	0%	0%	-1%	0%	0%
Bruttomargin	81%	59%	0%	0%	0%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	69%	75%	74%	72%	74%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	53	54	56	65	69

*Definitioner af nøgletal*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

### Væsentligste aktiviteter

Guldborgsund Forsynings hovedaktivitet er at drive forsyningsvirksomhed inden for vand, varme og spildevandsrensning.

Selskabet blev etableret som konsekvens af folketingets vedtagelse af vandsektorloven i 2009, der med virkning fra 1. januar 2010 forbød kommunerne selv at drive vandforsyningsvirksomhed, herunder også spildevandsrensning, hvilket førte til etablering af en lang række nye forsyningselskaber landet over.

I forbindelse med etableringen af Guldborgsund Forsyning besluttede Guldborgsund Kommune samtidig at udskille varmforsyningen, og etablere en multiforsyningskoncern, som er 100 % ejet af Guldborgsund Kommune.

Koncernens medarbejdere er ansat i et fjerde selskab, Guldborgsund Forsyning A/S, der har hovedkontor på Gaabensevej i Nykøbing Falster, hvorfra administrationen af alle selskaber varetages, ligesom dette selskab i begrænset omfang varetager administrative opgaver for en række private vandværker.

Koncernens omsætning i 2017 kan fordeles således:

Spildevandsaktivitet	128 mio. kr. (378 mio. kr.) *
Vandaktivitet	21 mio. kr.** (36 mio. kr.) ***
Varmeaktivitet	110 mio. kr.
	246 mio. kr.

Alle koncernens ydelser omsættes i Guldborgsund Kommune.

\* Omsætningen påvirkes i 2017 af indregningen af opkrævningsretten. Se omtale af skattesagen nedenfor.

\*\*Hertil skal lægges 8,5 mio. kr. som er opkrævet i afgifter til staten

\*\*\* Omsætningen påvirkes i 2017 af indregningen af opkrævningsretten. Se omtale af skattesagen nedenfor.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Værdier i vandselskaberne

SKAT afsluttede i 2014 ligningen af selskabets skattemæssige anlægsaktiver i forbindelse med overgang til skattepligt pr. 01.01.2010. Disse er i forhold til selskabets selvangivne værdier (som er identiske med POLKA-værdierne) blevet reduceret med 1.448 mio. kr. (spildevand) og 72,5 mio. kr. (vand). Selskabet har klaget denne afgørelse til Landskatteretten. Sagsbehandlingen er stillet i bero indtil domstolene har afgjort 2 prøvesager. I januar 2018 er der afsagt dom i de 2 prøvesager i Øster Landsret. Afgørelserne gav SKAT medhold i værdiansættelsesmetoden. Sagerne blev samtidigt anket til Højesteret. For at følge reglerne i Årsregnskabsloven skal der som følge af dommen i Øster Landsret afsættes udskudt skat svarende til 22% af forskellen mellem værdiansættelsen ifølge SKATs værdiansættelsesmetode og de regnskabsmæssige opgjorte værdier pr. 31.12.2017 i alt 250.511.127 kr. (spildevand) og 14.891.487 kr. (vand)

Når den udskudte skat bliver aktuel betalbar skat, vil selskabet i henhold til de nuværende regler kunne opkræve denne skat hos forbrugerne året efter den er afholdt. Der er derfor under aktiverne afsat en langfristet periodiseringspost, en opkrævningsret, svarende til den udskudte skat.

Opkrævningsretten og den udskudte skat er begge registreret i resultatopgørelsen for 2017, da det er ændring af regnskabsmæssigt skøn, og indeholdt i henholdsvis omsætning og skat.

Der er på tidspunktet for regnskabsafleggelsen endnu ikke truffet en autoritativ afgørelse om metoden for bogføringen af opkrævningsretten, men den anvendte metode hviler på anbefalingen fra revisor.

#### Afgørelse om underdækningen i Varmeselskabet

Skatteankestyrelsen har i 2017 afgjort en skattesag om, hvorvidt den overtagne underdækning på 16,5 mio. kr. fra kommunen i forbindelse med stiftelsen af selskabet, kunne opkræves hos forbrugerne uden skattemæssig virkning. Afgørelsen betød, at opkrævningen af underdækningen var skattepligtig. I forbindelse med denne afgørelse har SKAT godkendt værdien af de øvrige aktiver, som blev overdraget ved stiftelsen. Den skattemæssige værdiansættelse af alle aktiver bevirker, at 22% af forskellen mellem værdiansættelsen ifølge SKATs værdiansættelsesmetode og de regnskabsmæssige opgjorte værdier pr. 31.12.2017 vil medføre et skatteaktiv, som ikke er afsat i balancen.

Ud over disse forhold er der ikke konstateret usikkerhed ved indregning og måling af regnskabs værdier.

#### Usædvanlige forhold

Der har ikke været usædvanlige forhold ved regnskabsafleggelsen.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.17 - 31.12.17 udviser et resultat på DKK 2.706.030 mod DKK 3.867.000 for tiden 01.01.16 - 31.12.16. Balancen viser en egenkapital på DKK 2.149.025.030.

Omsætningen og resultatet følger i det væsentlige ledelsens forventninger, og vurderes at være tilfredsstillende.

### Forventet udvikling

Det lykkedes i 2017 at opnå enighed mellem Lolland spildevand A/S og Guldborgsund spildevand A/S om indgåelsen af en 25 årig aftale for rensning af Guldborgsunds spildevand på Renseanlægget Hunseby Strand. Med aftalen blev selskabet Renseanlægget Hunseby Strand ApS opløst, og alle ejerandele er herefter overgået til Lolland spildevand A/S. Med aftalen forpligter Guldborgsund spildevand sig til fortsat at lede spildevandet fra de eksisterende kloakoplande til rensesanlægget de næste 25 år, ligesom aftalen fastsætter rensprisen pr. enhed og betalingsprincipperne i tilfælde af afvigelser. Det er Guldborgsund spildevands vurdering, at der er indgået en tilfredsstillende aftale, der skaber budgetsikkerhed for aktiviteten mange år fremover.

Efter en stigning i salgsmængderne fra 2015 til 2016 måtte Guldborgsund vand A/S desværre konstatere en tilbagegang i salgsmængderne i 2017. Imidlertid viser de samlede salgsmængder i Guldborgsund spildevand A/S, at mindresalget til dels opvejes af et mersalg hos de private vandværker. Forskydningen i mængder kan ikke umiddelbart forklares med andet end forskydninger mellem forbruget i byerne og på landet, og ifølge Danmarks statistik kunne det desværre også konstateres, at der i 2017 var en netto fraflytning fra kommunen.

Med baggrund i anbefalingerne fra IT revisionen sidste år, blev der i 2017 formuleret, vedtaget og implementeret en ny IT sikkerhedsstrategi i koncernen. Strategien bygger på principperne om en risikovurdering i forhold til aktiviteternes betydning og en sammenhæng mellem investeringernes omfang og trusselsbilledet generelt. Det er selskabets vurdering, at de implementerede løsninger på væsentlige områder har styrket selskabet overvågning og muligheder for at imødegå de accelererende IT trusler.

I 2017 udviklede og implementerede koncernen en række analyseværktøjer for fastlæggelse af de fremtidige idealpuljer til reinvesteringer i koncernens produktionsapparat. Implementeringen og de mange kortlægninger af statusbilledet har afsløret, at investeringerne i genetablereingen af Guldborgsund spildevands blivende rensesanlæg, er mere omfattende end først antaget. Flere af anlæggene er meget nødlidende, og der har i årets løb været alvorlige havarier, som har truet den stabile drift. Kortlægningen underbygger forventningen om, at det har været den rigtige beslutning at udnytte en større del af indtægtsrammen i spildevandsselskabet for at opspare likviditet.

### Vision

Med udgangen af 2017 ophørte valgperioden for alle bestyrelsesmedlemmerne. Det gjaldt således både de 5 generalforsamlingsvalgte, de 2 forbrugervalgte og de 3 medarbejdervalgte medlemmer.

De nye bestyrelser vil i 2018 fastlægge omfanget og indholdet i den kommende strategi, og arbejdet vil blive baseret på de seneste års erfaringer og opsamlinger af tendenser i branchen.

Målet for 2018 er fortsat beskrevet i "De 5 gyldne dråber":

#### Pris

Vi har en målsætning om, at vores forsyninger skal leveres til en stadigt lavere pris målt i faste priser.

#### Driftssikkerhed

Der skal være færrest mulige driftsforstyrrelser, såvel når det gælder planlagte som ikke planlagte aktiviteter og hændelser – herunder forårsaget af naturfænomener som ekstreme nedbørsmængder m.v.

#### Tryghed

Guldborgsund Forsynings kunder skal trygt og sikkert kunne modtage vand og varme, samt aflede spildevand baseret på en miljømæssig hensynsfuld og økonomisk effektiv drift.

#### Miljø

Vi skal opføre os miljømæssigt forsvarligt som selskab – men derudover har vi en ambition om at bidrage til forbedring af miljøet via de interessenter (herunder kunder), som vi samarbejder med.

#### Service

Vi ønsker fortsat at udvikle og videreudvikle Guldborgsund Forsyning med fokus på kundetilfredshed og faglig professionalisme.

### **Særlige risici**

#### *Prisrisici*

Der er ikke konstateret særlige risici for den fremtidige indtjening.

### **Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 DKK	2016 t.DKK	2017 DKK	2016 t.DKK
	<b>426.788.255</b>	<b>146.382</b>	<b>1.566.778</b>	<b>1.552</b>
	Distributionsomkostninger	-98.234.488	-99.440	0
	Administrationsomkostninger	-15.121.768	-20.829	-84.449
	Andre driftsomkostninger	-1.698.435	-1.621	-1.482.329
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>311.733.564</b>	<b>24.492</b>	<b>0</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	2.706.001
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-18.667.534	0	0
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	48.676	121	0
	Andre finansielle indtægter	2.907.247	1.924	29
3	Andre finansielle omkostninger	-21.880.256	-22.625	0
	<b>Resultat før skat</b>	<b>274.141.697</b>	<b>3.912</b>	<b>2.706.030</b>
	Skat af årets resultat	-271.435.667	-45	0
	<b>Årets resultat</b>	<b>2.706.030</b>	<b>3.867</b>	<b>2.706.030</b>

4 Resultatdisponering

Note		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.17 DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 t.DKK
	Erhvervede rettigheder	875.737	723	0	0
5	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>875.737</b>	<b>723</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	166.467.039	156.454	0	0
	Indretning af lejede lokaler	959.523	960	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	2.458.725.827	2.504.123	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	44.049.131	40.468	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	8.102.820	12.552	0	0
6	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>2.678.304.340</b>	<b>2.714.557</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	2.149.066.001	2.146.360
7	Kapitalandele i associerede virksomheder	0	19.002	0	0
7	Andre værdipapirer og kapitalandele	25.394.044	25.346	0	0
8	Andre tilgodehavender	208.555	283	0	0
8	Takstmæssig underdækning	265.402.614	0	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>291.005.213</b>	<b>44.631</b>	<b>2.149.066.001</b>	<b>2.146.360</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>2.970.185.290</b>	<b>2.759.911</b>	<b>2.149.066.001</b>	<b>2.146.360</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	4.317.018	6.530	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>4.317.018</b>	<b>6.530</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	8.806.008	8.702	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	8.308.534	0	0	0
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	1.555	0	0
11	Udskudt skatteaktiv	0	207	17.000	17
	Andre tilgodehavender	7.170.364	9.044	400	0
9	Periodeafgrænsningsposter	5.221.921	2.184	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>29.506.827</b>	<b>21.692</b>	<b>17.400</b>	<b>17</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>111.392.090</b>	<b>68.374</b>	<b>1.629</b>	<b>2</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>145.215.935</b>	<b>96.596</b>	<b>19.029</b>	<b>19</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.115.401.225</b>	<b>2.856.507</b>	<b>2.149.085.030</b>	<b>2.146.379</b>

PASSIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.17 DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 t.DKK
Note					
10	Selskabskapital	1.000.000.000	1.000.000	1.000.000.000	1.000.000
	Overkurs ved emission	1.142.395.000	1.142.395	1.142.395.000	1.142.395
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	6.681.001	3.975
	Overført resultat	6.630.030	3.924	-50.971	-51
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>2.149.025.030</b>	<b>2.146.319</b>	<b>2.149.025.030</b>	<b>2.146.319</b>
11	Hensættelser til udskudt skat	271.228.332	0	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>271.228.332</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
12	Gæld til realkreditinstitutter	430.177.561	446.815	0	0
12	Leasingforpligtelser	247.607	307	0	0
12	Gæld til tilknyttede virksomheder	68.869.407	71.886	0	0
12	Anden gæld	11.000	11	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>499.305.575</b>	<b>519.019</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
12	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	26.777.104	33.270	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	15.000.000	30.000	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	30.658.693	27.808	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	8.308.534	0	0	0
	Takstmæssig overdækning	25.946.348	15.196	0	0
	Anden gæld	18.854.280	16.240	60.000	60
13	Periodeafgrænsningsposter	70.297.329	68.655	0	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>195.842.288</b>	<b>191.169</b>	<b>60.000</b>	<b>60</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>695.147.863</b>	<b>710.188</b>	<b>60.000</b>	<b>60</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>3.115.401.225</b>	<b>2.856.507</b>	<b>2.149.085.030</b>	<b>2.146.379</b>
14	Eventualforpligtelser				
15	Nærtstående parter				



## Egenkapitalopgørelse

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat
Koncern:				
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16				
Saldo pr. 01.01.16	1.000.000.000	1.142.395.000	0	57.362
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	3.866.638
Saldo pr. 31.12.16	1.000.000.000	1.142.395.000	0	3.924.000
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17				
Saldo pr. 01.01.17	1.000.000.000	1.142.395.000	0	3.924.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	2.706.030
Saldo pr. 31.12.17	1.000.000.000	1.142.395.000	0	6.630.030
Modervirksomhed:				
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16				
Saldo pr. 01.01.16	1.000.000.000	1.142.395.000	108.000	-51.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	3.867.000	0
Saldo pr. 31.12.16	1.000.000.000	1.142.395.000	3.975.000	-51.000
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17				
Saldo pr. 01.01.17	1.000.000.000	1.142.395.000	3.975.000	-51.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	2.706.001	29
Saldo pr. 31.12.17	1.000.000.000	1.142.395.000	6.681.001	-50.971

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2017 DKK	2016 t.DKK
	<b>2.706.030</b>	<b>3.867</b>
<b>Årets resultat</b>		
16 Reguleringer	129.763.586	107.125
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	2.212.982	122
Tilgodehavender	532.138	-1.827
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	17.857.650	4.836
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>153.072.386</b>	<b>114.123</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	2.907.247	1.843
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-21.880.256	-22.423
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>134.099.377</b>	<b>93.543</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-872.412	-811
Køb af materielle anlægsaktiver	-51.195.407	-43.064
Salg af materielle anlægsaktiver	228.951	150
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-28.926
Salg af finansielle anlægsaktiver	1.890.000	35.934
Modtaget afdrag på udlån	74.302	0
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-49.874.566</b>	<b>-36.717</b>
Indgåelse af leasingforpligtelser	277.613	0
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	0	11.145
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-26.483.934	-54.121
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-26.206.321</b>	<b>-42.976</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>58.018.490</b>	<b>13.850</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	68.373.600	24.524
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-30.000.000	0
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>96.392.090</b>	<b>38.374</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	111.392.090	68.374
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-15.000.000	-30.000
<b>I alt</b>	<b>96.392.090</b>	<b>38.374</b>

1. Oplysninger om fortsat drift

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 DKK	2016 t.DKK	2017 DKK	2016 t.DKK

## 2. Medarbejderforhold

Lønninger	16.706.207	17.186	0	0
Pensioner	3.588.383	3.604	0	0
Andre omkostninger til social sikring	201.222	227	0	0
Andre personaleomkostninger	986.412	1.405	0	0
I alt	21.482.224	22.422	0	0

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	53	54	0	0
--	----	----	---	---

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	1.603.197	1.629	0	0
--------------------------------------	-----------	-------	---	---

## 3. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	2.743.028	3.134	0	0
Renteomkostninger i øvrigt	15.244.532	15.622	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	3.892.696	3.869	0	0
Øvrige finansielle omkostninger i alt	19.137.228	19.491	0	0
I alt	21.880.256	22.625	0	0

## 4. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	2.706.001	3.867
Overført resultat	2.706.030	3.867	29	0
I alt	2.706.030	3.867	2.706.030	3.867

**5. Immaterielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Erhvervede rettigheder
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.17	2.424.669
Tilgang i året	872.412
Kostpris pr. 31.12.17	3.297.081
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-1.701.306
Afskrivninger i året	-720.038
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-2.421.344
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	875.737

**6. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Koncern:					
Kostpris pr. 01.01.17	207.348.275	524.599	2.974.093.545	71.719.958	12.551.671
Tilgang i året	0	856.617	0	-360.317	50.697.107
Afgang i året	0	0	0	-990.313	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	18.147.989	0	28.750.434	8.247.536	-55.145.958
Kostpris pr. 31.12.17	225.496.264	1.381.216	3.002.843.979	78.616.864	8.102.820
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-50.894.654	-145.449	-469.968.416	-30.670.175	0
Afskrivninger i året	-8.134.571	-276.244	-74.149.736	-9.212.847	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	5.315.289	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-59.029.225	-421.693	-544.118.152	-34.567.733	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	166.467.039	959.523	2.458.725.827	44.049.131	8.102.820

## 7. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Kapitalandele i joint ventu- res	Andre værdi- papirer og ka- pitalandele
Koncern:				
Kostpris pr. 01.01.17	0	22.682.479	0	25.317.221
Tilgang i året	0	0	0	7.586.190
Afgang i året	0	-22.682.479	0	-8.046.402
Kostpris pr. 31.12.17	0	0	0	24.857.009
Opskrivninger pr. 01.01.17	0	0	0	29.243
Opskrivninger i året	0	0	0	507.792
Opskrivninger pr. 31.12.17	0	0	0	537.035
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	0	-3.680.000	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	3.680.000	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	0	0	0	25.394.044
Modervirksomhed:				
Kostpris pr. 01.01.17	2.142.385.000	0	0	0
Kostpris pr. 31.12.17	2.142.385.000	0	0	0
Opskrivninger pr. 01.01.17	3.975.000	0	0	0
Årets resultat fra kapitalandele	2.706.001	0	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.17	6.681.001	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	2.149.066.001	0	0	0

## 7. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Dattervirksomheder:				
Guldborgsund Forsyning A/S, Guldborgsund	100%	1.407.129	-21.653	1.407.129
Guldborgsund Varme A/S, Guldborgsund	100%	521.657	18.050	521.657
Guldborgsund Vand A/S, Guldborgsund	100%	184.508.257	3.504.443	184.508.257
Guldborgsund Spildevand A/S, Guldborgsund	100%	1.962.283.383	-1.147.589	1.962.283.383

**8. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i DKK	Andre tilgodeha- vender	Takstmæssig underdækning
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.17	363.555	0
Tilgang i året	0	265.402.614
Afgang i året	-155.000	0
Kostpris pr. 31.12.17	208.555	265.402.614

**9. Periodeafgrænsningsposter**

Forudbetalte leasingydelse	958.320	1	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	2.170.952	1.844	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter 2	1.725.842	16	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter 3	315.244	21	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter 4	51.563	281	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter 5	0	21	0	0
I alt	5.221.921	2.184	0	0

**10. Selskabskapital**

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Aktiekapital	1.000.000	1.000.000.000
I alt		1.000.000.000



	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17 DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 t.DKK

**11. Udskudt skat**

Udskudt skat pr. 01.01.17	-207.335	-207	-17.000	-17
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	14.891.487	0	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	256.544.180	0	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.17	271.228.332	-207	-17.000	-17

Udskudt skat fordeler sig således:

Materielle anlægsaktiver	250.299.776	0	0	0
--------------------------	-------------	---	---	---

**12. Langfristede gældsforpligtelser**

	Afdrag første år DKK	Restgæld efter 5 år DKK	Gæld i alt 31.12.17 DKK	Gæld i alt 31.12.16 t.DKK
--	----------------------------	-------------------------------	-------------------------------	---------------------------------

Koncern:

Gæld til realkreditinstitutter	16.637.781	386.043	446.815.342	462.931
Leasingforpligtelser	79.899	0	327.506	411
Gæld til tilknyttede virksomheder	10.059.424	50.376	78.928.831	88.936
Anden gæld	0	0	11.000	11
I alt	26.777.104	436.419	526.082.679	552.289

**13. Periodeafgrænsningsposter**

Forudbetalinger	70.297.329	68.655	0	0
I alt	70.297.329	68.655	0	0

#### 14. Eventualforpligtelser

Koncernen:

##### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 27 måneder og en leasinggæld på t.DKK 575.

##### *Andre eventualforpligtelser*

Koncernen har indgået huslejeforpligtelse til og med 2019 på i alt t.DKK 2.445.

Modervirksomheden:

##### *Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet kaution for alt mellemreværende for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 15.000.

##### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

**15. Nærtstående parter**

Mellemværender	31.12.17 t.DKK
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	8.309
Gæld til tilknyttede virksomheder	-95.633

**16. Reguleringer til pengestrømsopgørelse**

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	87.939.509	87.099
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	18.667.534	0
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	-48.676	-121
Finansielle indtægter	-2.907.247	-1.924
Finansielle omkostninger	21.880.256	22.625
Skat af årets resultat	6.033.053	45
Øvrige reguleringer	-1.800.843	-599
I alt	129.763.586	107.125

## 17. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Ændring i regnskabsmæssige skøn

Selskabet har ændret i regnskabsmæssige skøn på følgende områder:

Udskudt skat og indregning af opkrævningsret som følge af dom i Øster Landsret den 16.01.2018  
Som konsekvens af dom i Øster Landsret er skatten af forskelsbeløbet pr. 31.12.2017 mellem SKATs værdiansættelse af anlægsaktiverne og værdiansættelsen i Årsregnskabet afsat med 22% svarende til t.DKK 265.403 som udskudt skat

Selskabet har en opkrævningsret svarende til den udskudte skat i takt med at skatten bliver aktuel og betalt. Denne opkrævningsret er under de finansielle anlægsaktiver medtaget som en periodiseringspost og beløbsmæssig identisk med den udskudte skat

Den beløbsmæssige effekt af ændringen er indregnet i resultatopgørelsen under omsætning og skat af årets resultat. Ændringen indebærer en påvirkning af årets resultat for 2017 på t.DKK 0. Pr. 31.12.17 påvirkes egenkapitalen med t.DKK 0, og balancesummen forøges med t.DKK 265.403 som følge af det ændrede skøn.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

**17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning og produktionsomkostninger samt andre driftsindtægter.

**Nettoomsætning****Produktionsomkostninger**

I produktionsomkostninger indregnes omkostninger, der direkte eller indirekte afholdes for at opnå årets nettoomsætning, herunder råvarer og hjælpematerialer, løn og gager samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i produktionsprocessen.

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Distributionsomkostninger**

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger til distribution af varer solgt i året samt gennemførte salgskampagner m.v. Herunder indregnes løn og gager til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i distributions- og salgsaktiviteten.

**Administrationsomkostninger**

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder løn og gager til det administrative personale og ledelse samt omkostninger til kontorlokaler, kontoromkostninger, tab på debitorer m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, der anvendes til administrative forhold.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	0-3	0
Bygninger	50-75	0
Indretning af lejede lokaler	0-5	0
Produktionsanlæg og maskiner	10-100	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-30	0

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

For kapitalandele i dattervirksomheder, der i modervirksomheden måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver**

Heri indregnes renteindtægter, udbytter, urealiserede kursgevinster samt realiserede afhændelsesgevinster.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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



**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Materielle anlægsaktiver under udførelse*

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

*Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

I koncernens balance indregnes og måles associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt forholdsmæssige interne gevinster og tab.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver 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 samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Nettorealisationseværdien 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, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under til-

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

godehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (låntagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.