

Guldborgsund Forsyning Holding A/S

Gaabensevej 116, 4800 Nykøbing F

CVR-nr. 32 47 66 94

Årsrapport for 2019

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 29.04.20

Niels Rasmussen
Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 12
Resultatopgørelse	13
Balance	14 - 15
Egenkapitalopgørelse	16
Koncernens pengestrømsopgørelse	17
Noter	18 - 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

Niels Rasmussen

Bestyrelse

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

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 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. 31.12.19 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nykøbing F, den 29. april 2020

Direktionen

Niels Rasmussen

Bestyrelsen

Jens Ole Bronne Sørensen
Formand

Camillo Thomas Krog
Næstformand

Henning Charles Kamper

Lis Inge Magnussen

John Pommer Brædder

Lone Gade

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 01.01.19 - 31.12.19, 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. 31.12.19 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 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 det har modificeret vores konklusion, gør vi opmærksom på, at tidligere års usikkerhed vedrørende fastlæggelse af selskabets skattemæssige indgangsværdier på materielle anlægsaktiver, og dermed opgørelse og indregning af aktuel og udskudt skat, som beskrevet i note 1.

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.

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 års-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

regnskabet, 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 29. april 2020

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	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	264.643	3.832	525.943	247.865	228.394
Indeks	116	2	230	109	100
Resultat af primær drift	35.199	-222.766	313.432	26.113	13.963
Indeks	252	-1.595	2.245	187	100
Finansielle poster i alt	-18.843	-18.834	-37.592	-20.580	-28.162
Indeks	67	67	133	73	100
Årets resultat	16.331	29.156	2.706	3.867	-14.149
Indeks	-115	-206	-19	-27	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	2.838.293	2.821.306	3.115.401	2.856.507	2.901.046
Indeks	98	97	107	98	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	77.858	63.157	51.193	43.065	48.938
Indeks	159	129	105	88	100
Egenkapital	2.194.519	2.178.181	2.149.025	2.146.319	2.142.452
Indeks	102	102	100	100	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	124.737	112.876	134.099	93.543	68.662
Investeringer	-78.011	-63.638	-49.875	-36.717	-75.501
Finansiering	-12.124	-26.777	-26.206	-42.976	-112.716
Årets pengestrømme	34.602	22.461	58.018	13.850	-119.555

Nøgletal

	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	1%	1%	0%	0%	-1%
Bruttomargin	100%	100%	81%	59%	0%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	77%	77%	69%	75%	74%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	57	57	53	54	56

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

Selskabets 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 aktieselskabsbaseret 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 116 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 2019 kan fordeles således:

Spildevandsaktivitet	132 mio. kr.
Vandaktivitet	16.5 mio. kr.*
Varmeaktivitet	116 mio. kr.
	264.5 mio. kr.

Alle koncernens ydelser omsættes i Guldborgsund Kommune.

**Hertil skal lægges 8,3 mio. kr. som er opkrævet i afgifter til staten*

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke konstateret usikkerhed ved indregning og måling af årsregnskabet værdier.

Usædvanlige forhold

Der har ikke været usædvanlige forhold ved regnskabsafleggelsen.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.19 - 31.12.19 udviser et resultat på DKK 16.330.856 mod t.DKK 29.156 for tiden 01.01.18 - 31.12.18. Balancen viser en egenkapital på DKK 2.194.518.807.

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

Forventet udvikling

Inspireret af vandsektorloven, har folketinget har i en længere periode arbejdet med etablering af en økonomisk regulering af varmeselskaberne. I januar 2020 meddelte klimaministeren i midlertidig følgende:

Et lovforslag om økonomisk regulering af varmesektoren, der skulle være fremsat i februar 2020, skal flygte med regeringens ambitioner om mere grøn varme til danskerne. Derfor udskyder klimaministeren nu lovforslaget til forhandlingerne om klimahandlingsplanerne.

Som en konsekvens af ministerens udmelding er fremtiden uvis med hensyn til en eventuel udformning af en økonomisk regulering

Vision

Bestyrelsen vedtog i 2018 en ny strategiplan "En forsyning i balance" og denne vision har været et samlende omdrejningspunkt for selskabets aktiviteter i 2019. Visionen er baseret på en balance af

Økonomisk balance

Teknologisk balance

Balance i forhold til kunder og det omgivende samfund

Miljømæssig balance

Målet for 2019 er fortsat beskrevet i "De 5 gyldne dråber":

Pris

Vi har en målsætning om, at vores forsyninger skal leveres til en stadig 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

Prisisici

Der er ikke konstateret særlige risici for den fremtidige indtjening.

Efterfølgende begivenheder

Covid-19

Udbruddet af Covid-19 i 2020 kan komme til at påvirke selskabets samlede økonomi. Afhængig af varigheden vil det påvirke selskabets økonomi i mindre grad. Der er taget skridt til at reducere de økonomiske konsekvenser mest muligt.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2019 DKK	2018 t.DKK	2019 DKK	2018 t.DKK	
2	Nettoomsætning	264.642.644	269.235	0	0
	Nettoomsætning, regulering vandsagen	0	-265.403	0	0
	Nettoomsætning i alt	264.642.644	3.832	0	0
	Produktionsomkostninger	-108.457.431	-104.190	0	0
	Distributionsomkostninger	-100.281.535	-100.978	0	0
	Administrationsomkostninger	-22.371.776	-21.817	-89.020	-76
	Andre driftsindtægter	1.667.198	387	1.578.445	1.841
	Resultat af primær drift	35.199.100	-222.766	1.489.425	1.765
	Andre driftsomkostninger	-56.796	-65	-1.489.425	-1.765
	Resultat før finansielle poster	35.142.304	-222.831	0	0
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	16.330.856	29.156
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	-382.491	-185	0	0
	Andre finansielle indtægter	2.257.283	2.411	0	0
4	Andre finansielle omkostninger	-20.717.575	-21.061	0	0
	Resultat før skat	16.299.521	-241.666	16.330.856	29.156
5	Skat af årets resultat	31.335	270.822	0	0
	Årets resultat	16.330.856	29.156	16.330.856	29.156
6	Resultatdisponering				

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.19 DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 t.DKK
Note					
	Erhvervede rettigheder	373.579	948	0	0
7	Immaterielle anlægsaktiver i alt	373.579	948	0	0
	Grunde og bygninger	161.167.411	160.568	0	0
	Indretning af lejede lokaler	959.523	960	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	2.396.708.962	2.418.700	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	45.317.572	45.601	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	34.751.551	26.987	0	0
8	Materielle anlægsaktiver i alt	2.638.905.019	2.652.816	0	0
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	2.194.559.767	2.178.222
9	Andre værdipapirer og kapitalandele	25.333.333	25.151	0	0
10	Andre tilgodehavender	54.061	133	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	25.387.394	25.284	2.194.559.767	2.178.222
	Anlægsaktiver i alt	2.664.665.992	2.679.048	2.194.559.767	2.178.222
	Råvarer og hjælpematerialer	3.604.422	4.538	0	0
	Varebeholdninger i alt	3.604.422	4.538	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	10.324.597	9.391	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	14.324	0	0	0
13	Udskudt skatteaktiv	0	0	17.000	17
	Andre tilgodehavender	200.044	2.968	400	0
11	Periodeafgrænsningsposter	6.028.826	6.508	0	0
	Tilgodehavender i alt	16.567.791	18.867	17.400	17
	Likvide beholdninger	153.454.731	118.853	1.640	2
	Omsætningsaktiver i alt	173.626.944	142.258	19.040	19
	Aktiver i alt	2.838.292.936	2.821.306	2.194.578.807	2.178.241

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.19 DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 t.DKK
PASSIVER					
Note					
12	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	53.191.862	35.837
	Overført resultat	52.123.807	35.786	-1.068.055	-51
	Egenkapital i alt	2.194.518.807	2.178.181	2.194.518.807	2.178.181
13	Hensættelser til udskudt skat	375.760	407	0	0
14	Andre hensatte forpligtelser	700.000	0	0	0
	Hensættelser til takstmæssig overdækning	1.222.497	447	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	2.298.257	854	0	0
15	Gæld til realkreditinstitutter	409.421.205	413.001	0	0
15	Leasingforpligtelser	124.631	185	0	0
15	Gæld til tilknyttede virksomheder	50.375.855	58.771	0	0
15	Anden gæld	1.126.954	11	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	461.048.645	471.968	0	0
15	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	26.133.090	27.338	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	46.779.531	31.962	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	1	0	0	0
	Takstmæssig overdækning	35.946.359	31.280	0	0
	Anden gæld	4.728.685	12.481	60.000	60
16	Periodeafgrænsningsposter	66.839.561	67.242	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	180.427.227	170.303	60.000	60
	Gældsforpligtelser i alt	641.475.872	642.271	60.000	60
	Passiver i alt	2.838.292.936	2.821.306	2.194.578.807	2.178.241
17	Eventualforpligtelser				
18	Nærtstående parter				

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat
Koncern:				
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19				
Saldo pr. 01.01.19	1.000.000.000	1.142.395.000	0	35.785.775
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	7.176
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	16.330.856
Saldo pr. 31.12.19	1.000.000.000	1.142.395.000	0	52.123.807

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19

Saldo pr. 01.01.19	1.000.000.000	1.142.395.000	35.836.735	-50.960
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	7.176	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	17.347.951	-1.017.095
Saldo pr. 31.12.19	1.000.000.000	1.142.395.000	53.191.862	-1.068.055

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2019 DKK	2018 t.DKK
Årets resultat	16.330.856	29.156
19 Reguleringer	111.203.687	102.790
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	933.120	-220
Tilgodehavender	-948.185	-585
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	16.059.777	570
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	143.579.255	131.711
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	2.257.783	2.412
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-21.100.066	-21.246
Pengestrømme fra driften	124.736.972	112.877
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-50.250	-950
Køb af materielle anlægsaktiver	-77.857.519	-63.157
Salg af materielle anlægsaktiver	0	150
Køb af finansielle anlægsaktiver	-7.571.058	-11.029
Salg af finansielle anlægsaktiver	7.389.136	11.272
Modtaget afdrag på udlån	78.505	76
Pengestrømme fra investeringer	-78.011.186	-63.638
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	14.900.000	0
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-27.023.838	-26.777
Pengestrømme fra finansiering	-12.123.838	-26.777
Årets samlede pengestrømme	34.601.948	22.462
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	118.852.783	96.392
Likvide beholdninger ved årets slutning	153.454.731	118.854
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	153.454.731	118.854
I alt	153.454.731	118.854

1. Usikkerhed ved indregning og måling

SKAT har lignet selskabets selvangivne indgangsværdier for afskrivningsberettigede anlægsaktiver pr. 01.01.2010 og har efter ligningen nedsat disse med mio DKK. 46. Denne afgørelse er påklaget til Skatteankestyrelsen.

SKAT har i en række afgørelser afvist branchens anvendelse af de myndighedsfastsatte standardpriser for anlægsaktiverne og i stedet lagt til grund, at de skattemæssige indgangsværdier skønsmæssigt beregnes ud fra en tillempet DCF-model. Principperne herfor har SKAT beskrevet i vejledning offentliggjort den 10.06.2011. Det er derfor SKATs vurdering, at de skattemæssige indgangsværdier på anlægsaktiverne er lavere end de regnskabsmæssige. De nævnte sager er alle påklaget til skatteankestyrelsen, og i juni 2014 afgjorde skatteankestyrelsen fire principielle sager til SKATs fordel. Disse er efterfølgende indbragt for domstolene.

Østre Landsret afgjorde den 16.01.2018 de to prøvesager, hvor SKAT fik medhold i værdiansættelsen af anlægsaktiverne.

De to prøvesager blev anket til Højesteret. Her fik vandværkerne medhold jf. afgørelse den 8. november 2018.

Selskabet har i forbindelse med regnskabsaflæggelsen for 2017 indregnet den udskudte skat baseret på SKATs værdiansættelsesprincipper på t.DKK 265.403. Der blev i 2017 afsat en opkrævningsret svarende til den udskudte skat.

Den indregnede udskudte skat og opkrævningsretten er begge tilbageført i 2018 som følge af Højesterets afgørelsen. Tilbageførslen af opkrævningsretten er foretaget i omsætningen er vist i selvstændig linje under omsætningen. Tilbageførslen af den udskudte skat er vist i selvstændig linje under skat.

Der er ikke i perioden betalt skat.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019 DKK	2018 t.DKK	2019 DKK	2018 t.DKK

2. Nettoomsætning

Årets regulering af takstmæssig overdækning er indregnet i nettoomæstningen og udgør DKK 5.441.206

3. Medarbejderforhold

Lønninger	18.886.357	19.049	0	0
Pensioner	4.229.698	3.916	0	0
Andre omkostninger til social sikring	335.813	248	0	0
Andre personaleomkostninger	1.087.782	1.023	0	0
I alt	24.539.650	24.236	0	0

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	57	57	0	0
--	----	----	---	---

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	1.840.717	1.886	0	0
--------------------------------------	-----------	-------	---	---

4. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	2.095.611	2.420	0	0
Renteomkostninger i øvrigt	14.390.107	14.760	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	4.231.857	3.881	0	0
Øvrige finansielle omkostninger i alt	18.621.964	18.641	0	0
I alt	20.717.575	21.061	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019 DKK	2018 t.DKK	2019 DKK	2018 t.DKK
5. Skat af årets resultat				
Årets regulering af udskudt skat	-31.335	-5.419	0	0
Regulering af skat fra tidligere år	0	-265.403	0	0
I alt	-31.335	-270.822	0	0

6. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	17.347.951	29.156
Overført resultat	16.330.856	29.156	-1.017.095	0
I alt	16.330.856	29.156	16.330.856	29.156

7. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Erhvervede rettigheder
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.19	4.247.120
Tilgang i året	50.250
Kostpris pr. 31.12.19	4.297.370
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	-3.299.557
Afskrivninger i året	-624.234
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	-3.923.791
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	373.579

8. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Koncern:					
Kostpris pr. 01.01.19	227.406.144	1.381.216	3.037.600.487	85.652.287	26.987.471
Tilgang i året	0	0	0	956.647	76.900.872
Afgang i året	0	0	-1.287.958	-144.688	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	8.939.766	0	55.770.925	4.426.101	-69.136.792
Kostpris pr. 31.12.19	236.345.910	1.381.216	3.092.083.454	90.890.347	34.751.551
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	-66.837.835	-421.693	-618.900.938	-40.051.634	0
Afskrivninger i året	-8.340.664	0	-76.715.639	-5.521.141	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	242.085	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	-75.178.499	-421.693	-695.374.492	-45.572.775	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	161.167.411	959.523	2.396.708.962	45.317.572	34.751.551
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.19	0	0	0	125.000	0

9. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Kapitalandele i joint ventu- res	Andre værdis- papirer og ka- pitalandele
Koncern:				
Kostpris pr. 01.01.19	0	0	0	24.799.085
Tilgang i året	0	0	0	7.953.549
Afgang i året	0	0	0	-7.389.136
Kostpris pr. 31.12.19	0	0	0	25.363.498
Opskrivninger pr. 01.01.19	0	0	0	352.326
Opskrivninger i året	0	0	0	-382.491
Opskrivninger pr. 31.12.19	0	0	0	-30.165
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	0	0	0	25.333.333

Modervirksomhed:

Kostpris pr. 01.01.19	2.142.385.000	0	0	0
Kostpris pr. 31.12.19	2.142.385.000	0	0	0
Opskrivninger pr. 01.01.19	35.836.735	0	0	0
Årets resultat fra kapitalandele	16.330.856	0	0	0
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele	7.176	0	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.19	52.174.767	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	2.194.559.767	0	0	0

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
-------------------	-----------	--------------------	-----------------------	------------------------

Dattervirksomheder:

Guldborgsund Forsyning A/S, Guldborgsund	100%	1.364.062	-25.393	1.364.062
Guldborgsund Varme A/S, Guldborgsund	100%	521.657	0	521.657
Guldborgsund Vand A/S, Guldborgsund	100%	185.010.066	-611.262	185.010.066
Guldborgsund Spildevand A/S, Guldborgsund	100%	2.007.663.982	16.967.511	2.007.663.982

10. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Andre tilgodehaver
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.19	132.566
Afgang i året	-78.505
Kostpris pr. 31.12.19	54.061

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.19 DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 t.DKK

11. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte leasingydelser	0	-125	0	0
Spildevandsafgift	2.465.946	2.447	0	0
Forudbetalte omkostninger	2.081.264	199	0	0
Forudbetalt software	282.233	173	0	0
Overdækning vedr. Flisværket	1.199.383	3.814	0	0
I alt	6.028.826	6.508	0	0

12. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Aktiekapital	1.000.000	1.000.000.000

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.19 DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 t.DKK
13. Udskudt skat				
Udskudt skat pr. 01.01.19	407.095	271.184	-17.000	-17
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	0	-265.402	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-31.335	-5.375	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.19	375.760	407	-17.000	-17

14. Andre hensatte forpligtelser

Beløb i DKK	Andre hensatte forpligtelser			
Koncern:				
Hensat i året				700.000
Forpligtelser pr. 31.12.19				700.000
	31.12.19 DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 t.DKK
Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:				
Langfristede forpligtelser	700.000	0	0	0

15. Langfristede gældsforpligtelser

	Afdrag første år DKK	Restgæld efter 5 år DKK	Gæld i alt 31.12.19 DKK	Gæld i alt 31.12.18 t.DKK
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	17.734.318	318.373.289	427.155.523	430.178
Leasingforpligtelser	2.796	0	127.427	248
Gæld til tilknyttede virksomheder	8.395.976	16.791.952	58.771.831	68.869
Anden gæld	0	0	1.126.954	11
I alt	26.133.090	335.165.241	487.181.735	499.306

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.19 DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 t.DKK
16. Periodeafgrænsningsposter				
Forudmodtaget indtægter	62.589.067	63.010	0	0
Forudmodtaget indtægter	4.250.494	4.232	0	0
I alt	66.839.561	67.242	0	0

17. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 15-32 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 20, i alt t.DKK 379

Andre eventualforpligtelser

En række beboere i landsbyen Egelev har rejst krav om tilbagebetaling af betalt tilslutningsbidrag. Kravet er afvist af Guldborgsund Spildevand A/S. Det drejer sig om 30 tilslutningsbidrag svarende til ca. t.DKK 1.000

17. Eventualforpligtelser - fortsat -

Modervirksomheden:

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 0

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige 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. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 0 på balancedagen, hvoraf t.DKK 0 er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

18. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse		Grundlag for indflydelse	
Guldborgsund Kommune		100% ejerskab	
		Koncern	Modervirk- somhed
		2019	2019
Transaktioner	Relation	DKK	DKK

Der er kun givet oplysninger om transaktioner med nærtstående parter, som ikke er gennemført på normale markedsvilkår.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 3. Medarbejderforhold.

18. Nærtstående parter - fortsat -

	Koncern	Modervirk- somhed
	31.12.19	31.12.19
	DKK	DKK
Mellemværender		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	14.324	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	-67.167.808	0

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder indregnet under omsætningsaktiver og kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder består af mellemværender, som afregnes løbende og i overensstemmelse med selskabets normale aftale- og betalingsbetingelser. Der er ikke foretaget nedskrivninger herpå.

Langfristet gæld til tilknyttede virksomheder består af et 8 årigt lån. Lånet afdrages kvartalsvis og forrentes med 3,22% p.a.

19. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	92.392.239	89.374
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	382.491	185
Finansielle indtægter	-2.257.283	-2.412
Finansielle omkostninger	20.717.575	21.061
Skat af årets resultat	-31.335	-5.418
I alt	111.203.687	102.790

20. 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 Højesteret den 08.11.2018 (sammenligningstal for 2018)

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

Som konsekvens af dom i Øster Landsret blev 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, som konsekvens af højesteretsdommen, tilbageført i 2018 og er indregnet i resultatopgørelsen under omsætning og skat af årets resultat. Ændringen indebærer en påvirkning af årets resultat for 2018 på t.DKK 0. Pr. 31.12.18 påvirkes egenkapitalen med t.DKK 0, og balancesummen formindskes 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 årsrap-

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

porten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

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

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning og produktionsomkostninger samt andre driftsindtægter.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

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.

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.

20. 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 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 omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

20. 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, rentedelen af finansielle leasingydelser 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.

20. 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. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen desuden indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. 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.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -*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.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder 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.

20. 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 værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

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

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationseværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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 tilgodehavender 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 (lånoptagelsen). 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.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

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