
VandCenter Syd Holding as

Vandværksvej 7, 5000 Odense C

Årsrapport for 2021

CVR-nr. 34 08 12 04

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 25/4 2022

Hans Henrik Banke
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10

Balance 31. december 11

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 15

Noter til årsregnskabet 16

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for VandCenter Syd Holding as.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 7. april 2022

Direktion

Mads Leth

Gerda Hald

Bestyrelse

Nicklas Turan Kandemir
formand

Carsten Sørensen
næstformand

Henning Leth

Tina Jensen

Birgitte Rose Mogensen

Anders Thingholm

Agnethe Nedergaard Pedersen
medarbejderrepræsentant

Kenneth Rong-Petersson
medarbejderrepræsentant

Jesper Olkjær Edlefsen
medarbejderrepræsentant

Claus Winther
medarbejderrepræsentant

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i VandCenter Syd Holding as

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for VandCenter Syd Holding as for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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

Odense, den 7. april 2022

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Claus Dalager
statsautoriseret revisor
mne26745

Mette Plambech
statsautoriseret revisor
mne34162

Selskabsoplysninger

Selskabet

VandCenter Syd Holding as
Vandværksvej 7
5000 Odense C

Telefon: 63132333
E-mail: info@vandcenter.dk
Hjemmeside: www.vandcenter.dk

CVR-nr.: 34 08 12 04
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: Odense

Bestyrelse

Nicklas Turan Kandemir, formand
Carsten Sørensen
Henning Leth
Tina Jensen
Birgitte Rose Mogensen
Anders Thingholm
Agnethe Nedergaard Pedersen
Kenneth Rong-Petersson
Jesper Olkjær Edlefsen
Claus Winther

Direktion

Mads Leth
Gerda Hald

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Munkebjergvænget 1, 3. og 4. sal
5230 Odense M

Pengeinstitut

Nordea Bank Danmark A/S
Vestre Stationsvej 7
5000 Odense C

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2021	2020	2019	2018	2017
	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	468	491	498	501	500
Bruttofortjeneste	74	94	111	119	101
Resultat af ordinær primær drift	21	55	53	61	45
Resultat af finansielle poster	-12	-15	-18	-22	-25
Årets resultat	2	30	544	18	-2
Balance					
Balancesum	8.300	8.300	8.335	8.340	8.374
Egenkapital	7.102	7.100	6.920	6.376	6.357
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	298	259	282	294	292
- investeringsaktivitet	-246	-246	-202	-239	-254
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-280	-253	-233	-261	-267
- finansieringsaktivitet	-47	-64	-47	-67	-60
Årets forskydning i likvider	6	-50	33	-12	-22
Antal medarbejdere	212	213	217	214	224
Nøgletal i %					
Bruttomargin	15,8%	19,1%	22,3%	23,8%	20,2%
Overskudsgrad	3,2%	10,4%	7,6%	8,6%	4,4%
Afkastningsgrad	0,2%	0,6%	0,5%	0,5%	0,3%
Soliditetsgrad	85,6%	85,5%	83,0%	76,5%	75,9%
Forrentning af egenkapital	0,0%	0,4%	8,2%	0,3%	0,0%

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabet er moderselskab for VandCenter Syd A/S, VandCenter Syd Service ApS, VCS Energi ApS samt SamAqua A/S, der driver virksomhed indenfor rammerne af vandsektorlovens § 19.

Væsentlige begivenheder i 2021 og forventninger til det kommende år

Nedenfor berettes kort pr. selskab. Yderligere information fremgår af det enkelte selskabs beretning og Ansvarlighedsrapporten for VandCenter Syd.

VandCenter Syd as

I 2021 gennemførte vi mange aktiviteter i relation til at sikre kvaliteten af vores drikkevand og håndtere spildevand og regnvand. Forureningstruslen mod vores grundvand har de seneste år været stigende. Tilmed er der fortsat stor opmærksomhed på at reducere spildevandsoverløb, som belaster vandmiljøet.

Vi arbejder på mange fronter for at finde løsninger på de udfordringer, vi står overfor både på kort og på lang sigt, og der skal fortsat investeres massivt i bl.a. grundvandsbeskyttelse og bæredygtige klimaløsninger, hvor regnvandshåndtering har stort fokus. 2021 blev også året, hvor vi forberedte idriftsættelsen af et nyt, innovativt pyrolyseanlæg på vores renseanlæg i Søndersø. Anlægget forventes at kunne sættes i drift i 2022 og er et projekt med store og spændende perspektiver, idet det forventes at kunne bidrage til eksport af ny vandteknologi.

VandCenter Syd Service ApS

2021 blev igen et år præget af corona, og vi har løbende over året haft perioder, hvor mange administrative medarbejdere har arbejdet hjemmefra. På trods af dette viste resultaterne af en trivselsmåling ved udgangen af 2021 en høj trivsel blandt vores medarbejdere, hvilket vi fortsat vil have fokus på at fastholde. I løbet af året gennemførte vi kurser og uddannelse for medarbejdere i det omfang det var muligt, og vi fik en god opstart på et længere udviklingsforløb for alle ledere, som bl.a. omfattede en 360 graders evaluering. Lederudviklingsforløbet fortsætter i 2022.

VandCenter Syd Energi ApS

I 2021 er der sket et fald i både el- og varmeproduktionen i VandCenter Syd Energi ApS. Det skyldes, at mængden af særligt industrispildevand faldt i 2021, hvormed gasproduktionen i VandCenter Syd A/S blev mindre end i 2020.

VCS-TA A/S

Coronasituationen har også i 2021 haft påvirkning på de tilknyttede aktiviteter, hvilket har medvirket til en lavere omsætning end i et gennemsnitsår for selskabet. Dette gælder dog primært for de opgaver, der skulle være løst i udlandet. På det danske marked har vi kunnet opretholde aktivitetsniveauet, og der er gode forventninger til 2022. Hvad angår udenlandsaktiviteter er der for det kommende år udsigt til en række nye projekter, der imidlertid forudsætter, at det igen bliver muligt at rejse.

Ledelsesberetning

SamAqua A/S

SamAqua har gennemført mange aktiviteter i det forløbne år. I forlængelse af ansættelsen af en ny direktør pr. 1. januar 2021 blev arbejdet med udarbejdelse af en ny femårig strategi for SamAqua sat i gang efter sommerferien. Strategien blev godkendt ved udgangen af året og er gældende fra 2022-2026.

Implementeringen af et stort fælles udbud på forbrugsafregning med otte af selskabets 14 ejere har været i gang hele året, og projektet forventes afsluttet primo 2022. Af øvrige aktiviteter i 2021 kan nævnes etablering af et fælles projekt- og porteføljeoverblik i SamAqua, der giver ejerne overblik over igangværende og kommende udbuds- og IT-projekter, hvilket på sigt skal styrke indsigten og samarbejdet mellem ejerne.

Der er udarbejdet en ansvarlighedsrapport for VandCenter Syd Holding, hvor 2021 aktiviteter er yderligere uddybet.

Dataetik

Store virksomheder skal jf. årsregnskabslovens §99d fra regnskabsåret 2021 supplere ledelsesberetningen med redegørelse for virksomhedens politik for dataetik. Denne er en integreret del af

Ansvarlighedsrapporten. Med henvisning til årsregnskabslovens §99d findes ansvarlighedsrapporten her: <https://www.vandcenter.dk/om-os/ansvarlighed>.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2021 udviser et overskud på TDKK 2.367, og koncernens balance pr. 31. december 2021 udviser en egenkapital på TDKK 7.101.934.

Redegørelse for samfundsansvar

Vi er et offentligt ejet vandselskab og har derfor et særligt samfundsansvar. Det betyder bl.a. at vi skal lytte til kundernes behov, være med at udvikle vores lokalområde og bidrage til et mangfoldigt samfund.

Ansvarlighedsrapporten 2021 fungerer som selskabets supplerende beretning til årsrapporten. Den udgør i henhold til årsregnskabslovens §99a og 99b den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar. VandCenter Syd er tilsluttet FNs Global Compact, hvilket er en integreret del af Ansvarlighedsrapporten 2021. Med henvisning til årsregnskabslovens §99a findes ansvarlighedsrapporten her:

<https://www.vandcenter.dk/om-os/ansvarlighed>

Redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen, jf. årsregnskabslovens § 99b

Den lovpligtige redegørelse er tilgængelig på selskabets hjemmeside jf. <https://www.vandcenter.dk/om-os/ansvarlighed>

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Ledelsesberetning

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2021 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021	2020	2021	2020
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning	3	467.532	490.592	0	0
Produktionsomkostninger	4	-393.164	-396.156	0	0
Bruttoresultat		74.368	94.436	0	0
Administrationsomkostninger	4	-53.298	-38.976	-57	-66
Resultat af ordinær primær drift		21.070	55.460	-57	-66
Andre driftsindtægter		1.930	69	0	0
Andre driftsomkostninger		-8.282	-4.157	0	0
Resultat før finansielle poster		14.718	51.372	-57	-66
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	2.422	29.766
Finansielle indtægter	5	6	8	0	0
Finansielle omkostninger	6	-12.253	-14.549	-13	-10
Resultat før skat		2.471	36.831	2.352	29.690
Skat af årets resultat	7	-104	-7.126	15	15
Årets resultat		2.367	29.705	2.367	29.705

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
Grunde og bygninger		45.818	45.856	0	0
Distributionsanlæg		7.674.221	7.687.364	0	0
Fællesfunktionsanlæg		206.662	212.234	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		246.477	207.993	0	0
Materielle anlægsaktiver	8	8.173.178	8.153.447	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	7.102.869	7.100.447
Finansielle anlægsaktiver		0	0	7.102.869	7.100.447
Anlægsaktiver		8.173.178	8.153.447	7.102.869	7.100.447
Varebeholdninger		165	148	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		34.879	44.008	0	0
Andre tilgodehavender		20.957	38.311	0	0
Selskabsskat		0	0	15	17
Periodeafgrænsningsposter	10	4.050	3.138	0	0
Tilgodehavender		59.886	85.457	15	17
Likvide beholdninger		66.831	61.268	0	0
Omsætningsaktiver		126.882	146.873	15	17
Aktiver		8.300.060	8.300.320	7.102.884	7.100.464

Balance 31. december

Passiver

Note	Koncern		Morderselskab	
	2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
Selskabskapital	561.798	561.798	561.798	561.798
Reserve for opskrivninger	1.779.648	1.877.761	1.779.648	1.877.761
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	1.152.996	1.150.574
Overført resultat	4.759.988	4.659.507	3.606.992	3.508.934
Egenkapital henført til kapitalejere af morderselskabet	7.101.434	7.099.066	7.101.434	7.099.067
Minoritetsinteresser	500	500	0	0
Egenkapital	7.101.934	7.099.566	7.101.434	7.099.067
Hensættelse til udskudt skat	221.723	220.967	0	0
Hensatte forpligtelser	221.723	220.967	0	0

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
Kreditinstitutter		647.127	695.803	0	0
Periodeafgrænsningsposter		184.424	153.295	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	12	831.551	849.098	0	0
Kreditinstitutter	12	47.145	45.615	0	0
Kreditinstitutter		0	38	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		48.965	37.379	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	1.420	1.371
Overdækning	13	20.181	5.069	0	0
Anden gæld		25.870	40.673	30	26
Periodeafgrænsningsposter	12,14	2.691	1.915	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		144.852	130.689	1.450	1.397
Gældsforpligtelser		976.403	979.787	1.450	1.397
Passiver		8.300.060	8.300.320	7.102.884	7.100.464
Begivenheder efter balancedagen	1				
Resultatdisponering	2				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17				
Nærtstående parter	18				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	19				
Anvendt regnskabspraksis	20				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minori- tets- interesser	Minoritets- interesser	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	561.798	1.877.761	0	4.659.508	7.099.067	500	7.099.567
Årets tilbageførsler af opskrivninger på afhændede aktiver	0	-4.802	0	4.802	0	0	0
Årets af- og nedskrivning	0	-93.311	0	93.311	0	0	0
Årets resultat	0	0	0	2.367	2.367	0	2.367
Egenkapital 31. december	561.798	1.779.648	0	4.759.988	7.101.434	500	7.101.934

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	561.798	1.877.761	1.150.574	3.508.934	7.099.067	0	7.099.067
Årets tilbageførsler af opskrivninger på afhændede aktiver	0	-4.802	0	4.802	0	0	0
Årets af- og nedskrivning	0	-93.311	0	93.311	0	0	0
Årets resultat	0	0	2.422	-55	2.367	0	2.367
Egenkapital 31. december	561.798	1.779.648	1.152.996	3.606.992	7.101.434	0	7.101.434

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2021	2020
		TDKK	TDKK
Årets resultat		2.367	29.705
Reguleringer	15	269.918	275.326
Ændring i driftskapital	16	37.690	-30.456
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		309.975	274.575
Renteindbetalinger og lignende		5	8
Renteudbetalinger og lignende		-12.253	-14.538
Pengestrømme fra ordinær drift		297.727	260.045
Regulering udskudt skat		652	-653
Pengestrømme fra driftsaktivitet		298.379	259.392
Køb af materielle anlægsaktiver		-279.745	-252.520
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-257	-241
Salg af materielle anlægsaktiver		2.458	402
Tilslutningsafgifter		31.909	6.717
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-245.635	-245.642
Tilbagebetaling af gæld Kommune Kredit, netto		-47.145	-64.169
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-38	36
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		2	-2
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-47.181	-64.135
Ændring i likvider		5.563	-50.385
Likvider 1. januar		61.268	111.653
Likvider 31. december		66.831	61.268
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		66.831	61.268
Likvider 31. december		66.831	61.268

Noter til årsregnskabet

1 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

	Koncern		Moterselskab	
	2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
2 Resultatdisponering				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	2.422	29.766
Overført resultat	2.367	29.705	-55	-61
	2.367	29.705	2.367	29.705

3 Segmentoplysninger

	Vand TDKK	Spild TDKK	Øvrige TDKK	I alt TDKK
2021				
Omsætning	104.102	351.333	27.209	482.644
Regulering underdækning	-6.569	-8.543	0	-15.112
Nettoomsætning	97.533	342.790	27.209	467.532
2020				
Omsætning	104.173	373.395	26.895	504.463
Regulering underdækning	-7.401	-6.470	0	-13.871
Nettoomsætning	96.772	366.925	26.895	490.592

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
4 Medarbejderforhold				
Lønninger	107.814	101.995	0	0
Pensioner	17.144	16.615	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.757	1.562	0	0
Andre personaleomkostninger	32	27	0	0
	126.747	120.199	0	0
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	108.476	104.044	0	0
Administrationsomkostninger	18.271	16.155	0	0
	126.747	120.199	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	2.978	2.943	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	212	213	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
5 Finansielle indtægter				
Andre finansielle indtægter	6	8	0	0
	6	8	0	0
6 Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	12.253	14.549	13	10
	12.253	14.549	13	10
7 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	871	915	-15	-17
Årets udskudte skat	-767	6.209	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	2	0	2
	104	7.126	-15	-15

Noter til årsregnskabet

8 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg-	Distributions-	Fællesfunk-	Materielle an-	I alt
	ninger	anlæg	tionsanlæg	lægsaktiver un-	
	TDKK	TDKK	TDKK	der udførelse	TDKK
				TDKK	
Kostpris 1. januar	46.160	7.426.287	306.381	207.994	7.986.822
Tilgang i årets løb	0	0	0	279.744	279.744
Afgang i årets løb	0	-6.381	-3.404	0	-9.785
Overførsler i årets løb	0	231.832	9.429	-241.261	0
Kostpris 31. december	46.160	7.651.738	312.406	246.477	8.256.781
Opskrivninger 1. januar	0	3.446.417	118.258	0	3.564.675
Årets tilbageførsler af opskrivninger på afhændede aktiver	0	-6.156	0	0	-6.156
Opskrivninger 31. december	0	3.440.261	118.258	0	3.558.519
Ned- og afskrivninger 1. januar	304	3.185.340	212.405	0	3.398.049
Årets afskrivninger	38	236.692	13.604	0	250.334
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-4.254	-2.007	0	-6.261
Ned- og afskrivninger 31. december	342	3.417.778	224.002	0	3.642.122
Regnskabsmæssig værdi 31. december	45.818	7.674.221	206.662	246.477	8.173.178
Afskrives over	10-75 år	30-75 år	5-75 år		

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:

	2021	2020
	TDKK	TDKK
Produktionsomkostninger	236.730	236.427
Administrationsomkostninger	13.604	13.144
	250.334	249.571

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2021	2020
	TDKK	TDKK
9 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	5.949.873	5.949.873
Kostpris 31. december	5.949.873	5.949.873
Værdireguleringer 1. januar	1.150.574	1.120.808
Årets resultat	2.422	29.766
Værdireguleringer 31. december	1.152.996	1.150.574
Regnskabsmæssig værdi 31. december	7.102.869	7.100.447

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
VandCenter Syd as	Odense	TDKK 561.798	100%	7.079.421	-600
SamAqua A/S	Odense	TDKK 1.150	58%	1.150	0
VandCenter Syd Service ApS	Odense	TDKK 80	100%	80	0
VCS Energy ApS	Odense	TDKK 80	100%	22.718	3.022

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

11 Hensættelse til udskudt skat

Materielle anlægsaktiver	277.650	267.000	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-166	-335	0	0
Overdækning	-4.440	-1.115	0	0
Tilslutningsafgifter	-41.165	-34.146	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-10.156	-10.437	0	0
	221.723	220.967	0	0

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.

Noter til årsregnskabet

12 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
Kreditinstitutter				
Efter 5 år	458.550	500.141	0	0
Mellem 1 og 5 år	188.577	195.662	0	0
Langfristet del	647.127	695.803	0	0
Inden for 1 år	47.145	45.615	0	0
	694.272	741.418	0	0
Periodeafgrænsningsposter				
Efter 5 år	173.661	131.304	0	0
Mellem 1 og 5 år	10.763	21.991	0	0
Langfristet del	184.424	153.295	0	0
	187.115	155.210	0	0
13 Overdækning				
Akkumuleret overdækning	20.181	5.069	0	0
	20.181	5.069	0	0

14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under langfristet gæld vedrører tilslutningsbidrag, som indtægtsføres over 75 år.

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2021	2020
	TDKK	TDKK
15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-6	-8
Finansielle omkostninger	12.253	14.549
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	248.403	249.502
Skat af årets resultat	104	7.126
Andre reguleringer	9.164	4.157
	269.918	275.326
16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-17	-94
Ændring i tilgodehavender	25.827	-16.697
Ændring i leverandører m.v.	11.880	-13.665
	37.690	-30.456

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
Leje- og leasingforpligtelser				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
Inden for 1 år	75	41	0	0
Mellem 1 og 5 år	147	0	0	0
	222	41	0	0
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 12 mdr.	390	390	0	0

Andre eventualforpligtelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst.

18 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Odense Kommune

Aktionær

Noter til årsregnskabet

18 Nærtstående parter (fortsat)

Transaktioner

Selskabet leverer vand til Odense Kommune og aftager spildevand fra Odense Kommune og Nordfyns Kommune.

Selskabet har indgået administrationsaftale med Odense Kommune.

Selskabet har gæld til Odense Kommune vedrørende overdragelse af tjenemandsforpligtelser. Gælden er indregnet i balancen.

Selskabet betaler garantiprovision til Odense Kommune og Nordfyns Kommune for garanti for lån optaget i Kommunekredit.

Selskabet modtager vejbidrag fra Odense Kommune og Nordfyns Kommune for afvanding af kommunale og private fællesveje.

Transaktionerne er indgået på markedsvilkår.

Ejerforhold

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

Odense Kommune, 89%

Nordfyns Kommune, 11%

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
19 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
PricewaterhouseCoopers				
Revisionshonorar	130	130	10	10
Andre ydelser	311	89	30	23
	441	219	40	33

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for VandCenter Syd Holding as for 2021 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2021 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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.

Hvile-i-sig-selv princippet

Selskabet er underlagt det særlige "hvile-i-sig-selv" princip i henhold til vandsektorloven. Princippet medfører, at årets over- eller underdækning, opgjort som årets resultat efter vandsektorloven i forhold til opkrævede priser, skal tilbageføres eller kan opkræves hos forbrugerne ved indregning i efterfølgende års priser. Årets over- eller underdækning indregnes derfor i nettoomsætningen. Den akkumulerende over- eller underdækning efter vandsektorlovens regler er udtryk for et mellemværende med forbrugerne, og indregnes i balancen under gæld eller tilgodehavender.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet VandCenter Syd Holding as samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Nettoomsætningen reguleres med en eventuel over-/underdækning.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og udgifter indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede dan ske datter virk som heder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver anskaffet før 1. januar 2010 er målt til standardpriser og standard levetider udmeldt af Forsyningssekretariatet i forbindelse med opgørelse af den reguleringsmæssige åbningsbalance.

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

Materielle anlægsaktiver, der er under opførelse og ikke er taget i brug, er opført som igangværende projekter. Der afskrives ikke på igangværende projekter.

Produktionsanlæg består af vandværker, vandindvindingsanlæg, renselanlæg og andre lignende anlæg. Distributionsanlæg består af ledningsnet til fremførsel af vand og bortskaffelse af spildevand.

Fællesfunktionsanlæg består af administrationsbygninger, biler, rullende materiel, IT, inventar, maskiner og værktøj.

Omkostninger til reovering af eksisterende aktiver aktiveres, når omkostningen har medført en forbedring af det eksisterende aktiv enten i form af kvalitet, mængde eller forventet levetid.

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

Produktionsbygninger	10 - 75 år
Øvrige bygninger	30 - 75 år
Distributionsanlæg	30 - 75 år
Fællesfunktionsanlæg	5 - 75 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Der foretages ikke afskrivning på grunde.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

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

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter ak tier, der må les til kostpris.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Varebeholdninger

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfri-

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

stede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

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