

Horsens Vand Holding A/S

Alrøvej 11, 8700 Horsens

Årsrapport for 2018

CVR-nr. 34 20 11 37

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 24/5 2019

Pernille Aagaard Truelsen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

| | <u>Side</u> |
|---|-------------|
| 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 | 11 |
| Balance 31. december | 12 |
| Egenkapitalopgørelse | 14 |
| Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december | 15 |
| Noter til årsregnskabet | 16 |

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Horsens Vand Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

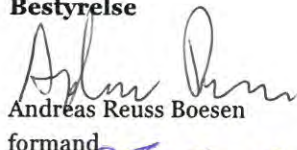
Horsens, den 27. marts 2019

Direktion



Ole Texel Jakobsen

Bestyrelse



Andreas Reuss Boesen
formand

Jakob Bille

Martin Ravn



Saliem H. Bader
Saliem Hassan Bader

Lars Martin Lund Jensen

Jens Peter Liep Sohn

Michael Kim Bladt Nedersøe



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Horsens Vand Holding A/S

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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Horsens Vand Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, 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 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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Aalborg, den 27. marts 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Holst
statsautoriseret revisor
mne9397

Thomas Riis
statsautoriseret revisor
mne32174

Selskabsoplysninger

Selskabet

Horsens Vand Holding A/S
Alrøvej 11
8700 Horsens

Telefon: 76 26 87 00
E-mail: mail@horsensvand.dk
Hjemmeside: www.horsensvand.dk

CVR-nr.: 34 20 11 37
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Stiftet: 13. december 2011
Regnskabsår: 8. regnskabsår
Hjemstedskommune: Horsens

Bestyrelse

Andreas Reuss Boesen, formand
Martin Ravn
Lars Martin Lund Jensen
Jakob Bille
Saliem Hassan Bader
Jens Peter Liep Sohn
Michael Kim Bladt Nedersøe

Direktion

Ole Texel Jakobsen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Skelagervej 1A
9000 Aalborg

Hoved- og nøgletal

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

| | Koncern | | | | |
|--|----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
| | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| Hovedtal | | | | | |
| Resultat | | | | | |
| Nettoomsætning | 226.642 | 225.215 | 220.360 | 185.521 | 141.931 |
| Bruttofortjeneste | 117.468 | 113.579 | 105.810 | 67.448 | 23.662 |
| Resultat af ordinær primær drift | 92.842 | 93.036 | 84.561 | 45.151 | 2.047 |
| Resultat før finansielle poster | 93.215 | 93.934 | 85.687 | 46.350 | 4.167 |
| Resultat af finansielle poster | -1.307 | -695 | -543 | -649 | -761 |
| Årets resultat | 71.688 | 72.711 | 66.418 | 38.198 | 7.085 |
| Balance | | | | | |
| Balancesum | 1.881.517 | 1.793.506 | 1.800.589 | 1.743.148 | 1.722.874 |
| Egenkapital | 1.578.645 | 1.506.957 | 1.488.043 | 1.421.581 | 1.414.589 |
| Pengestrømme | | | | | |
| Pengestrømme fra: | | | | | |
| - driftsaktivitet | 189.055 | 133.419 | 137.627 | 110.624 | 101.399 |
| - investeringsaktivitet | -139.870 | -112.297 | -111.141 | -98.650 | -97.733 |
| heraf investering i materielle anlægsaktiver | -141.243 | -112.949 | -111.311 | -98.931 | -101.576 |
| - finansieringsaktivitet | -8.992 | 4.655 | -15.954 | -18.997 | 8.027 |
| Årets forskydning i likvider | 40.193 | 25.777 | 10.532 | -7.023 | 11.693 |
| | | | | | |
| Antal medarbejdere | 0 | 0 | 78 | 75 | 77 |
| Nøgletal i % | | | | | |
| Bruttomargin | 51,8% | 50,4% | 48,0% | 36,4% | 16,7% |
| Overskudsgrad | 41,1% | 41,7% | 38,9% | 25,0% | 2,9% |
| Afkastningsgrad | 5,0% | 5,2% | 4,8% | 2,7% | 0,2% |
| Soliditetsgrad | 83,9% | 84,0% | 82,6% | 81,6% | 82,1% |
| Forrentning af egenkapital | 4,6% | 4,9% | 4,6% | 2,7% | 0,5% |

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at besidde ejerandele i selskaber, der udøver forsyningsaktiviteter samt hermed beslægtet virksomhed.

Selskabet ejer 100 % af selskabskapitalen i Horsens Vand Energi A/S samt 100 % af selskabskapitalen i Horsens Vand A/S pr. 31/12 2018.

For en redegørelse af hovedaktiviteterne i datterselskaber henvises til datterselskabernes ledelsesberetninger.

Der er ingen medarbejdere ansat i Horsens Vand Holding A/S.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på DKK 71.688.406, og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på DKK 1.578.644.997.

Årets finansielle resultat i henhold til årsregnskabsloven er for Horsens Vand A/S nedenfor sammenholdt med resultatet opgjort efter "hvile i sig selv" princippet:

| | Arsregnskab | "Hvile i sig selv princippet" |
|---|----------------|----------------------------------|
| | TDKK | TDKK |
| Nettoomsætning | 224.194 | 231.873 |
| Produktionsomkostninger, drift | -46.211 | -46.211 |
| Afskrivninger | -62.377 | 0 |
| Bruttoresultat | 115.606 | 185.662 |
| Administrationsomkostninger, drift | -24.064 | -24.064 |
| Resultat af ordinær primær drift | 91.542 | 161.598 |
| Andre driftsindtægter | 1.682 | 1.682 |
| Andre driftsomkostninger | -1.309 | -1.309 |
| Resultat før finansielle poster | 91.915 | 161.971 |
| Finansielle indtægter | 384 | 384 |
| Finansielle udgifter | -1.670 | -1.670 |
| Resultat før skat | 90.629 | 160.685 |
| Skat af årets resultat | -19.939 | -3.216 |
| Årets resultat | 70.690 | 157.469 |
| Investeringer | | -141.119 |
| Afdrag på lån | | -7.045 |
| "hvile i sig selv resultat" | | 9.305 |

Ledelsesberetning

Årsregnskabets opstilling indeholder foruden afholdte driftsomkostninger også afskrivninger på materielle anlægsaktiver. I opstillingen efter "hvile i sig selv" princippet er der i stedet for afskrivninger medtaget afholdte betalinger til investeringer samt afdrag på langfristet gæld. Der har i året ikke været optaget ny langfristet gæld.

Årets resultat efter hvile i sig selv princippet udgør et overskud på TDKK 9.305.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

I 2017 blev drift og administration af spildevand i Odder og Horsens Kommuner samt drikkevandet i en stor del af Horsens Kommune samlet i et fælles ApS – Samn Forsyning.

Samn Forsyning fik fra første dag ca. 90 ansatte og ca. 110.000 kunder, og skal samle alle opgaver inden for drift, anlæg, projektering samt administration på tværs af kommunegrænsen. Samn Forsyning håndterer alle spildevandsopgaver i de to kommuner samt drift af fire vandværker, som leverer ca. 75 pct. af drikkevandet i Horsens Kommune. Alle værdier – ledninger, renseanlæg m.m. – forbliver i de to nuværende selskaber Odder Spildevand A/S og Horsens Vand A/S, der består som selvstændige juridiske enheder.

Ledelsen anser årets resultat for værende meget tilfredsstillende. Resultatet er et højere niveau end de oprindelige forventninger. Overskuddet øremærkes til at sikre værdierne i Horsens Vand A/S ved langsigtede og bæredygtige investeringer, der kan bidrage til fortsat konkurrencedygtige priser.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Højesteret traf den 8. november 2018 afgørelse omkring de skattemæssige værdier i vandselskaber ved overgang til skattepligt. Højesteret træf afgørelse til fordel for vandselskaberne.

Hos Horsens Vand A/S har SKAT ikke udfordret de skattemæssige værdier og selskabet har derfor ikke en skattesag. Hvorvidt Højesterets afgørelse vil få betydning for Horsens Vand afhænger af ordlyden det genoptagelsescirculære skattemyndighederne vil udsende i forlængelse af dommen. På tidspunktet for regnskabsafslæggelsen foreligger dette ikke, hvorfor regnskabet er aflagt ud fra de selvangivne værdier.

Såfremt genoptagelsescirculæret giver Horsens Vand A/S mulighed for at bruge de i dommen fastlagte værdier vil det medføre en skattemæssig indtægt i niveauet DKK 95,9 mio.

Ledelsesberetning

Markedsrisici

Fremtidens klimaændringer vil på længere sigt udgøre en trussel for spildevandssystemet, og sikringen af grundvandsressourcerne vil i fremtiden kræve en væsentlig større indsats for at undgå forurening af det grundvandsdannende opland. Vand- og spildevandsområdet forventes som følge heraf at blive konfronteret med skærpede krav til miljøet, effektiviseringskrav fra offentlige myndigheder samt større krav til kvalitet og service til kunderne.

Koncernen har konstant fokus på sikker drift og effektivisering af de interne processer. Det er væsentligt for koncernen hele tiden at være på forkant med den teknologiske udvikling inden for produktion, distribution og administration af vandforsyningen samt rensning, transport og administration af spildevandsforsyningen.

Valutarisici

Koncernen er yderst begrænset eksponeret over for valutarisici. For at sikre en optimal håndtering af risikoen er området beskrevet i selskabets finansielle strategi.

Renterisici

Koncernen er som følge af sine gældsforpligtelser eksponeret over for langsigtede ændringer i renteniveauet. Renten på nuværende gældsforpligtelser er fast i en længere periode. For at sikre en optimal håndtering af risikoen er området beskrevet i selskabets finansielle strategi.

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Det er ledelsens forventning, at den positive udvikling i virksomheden vil fortsætte det kommende regnskabsår.

Horsens Vand A/S skal være en aktiv medspiller i kommunens fremtidige udvikling. Konkurrencedygtige priser for levering af stabil vandforsyning med en høj kvalitet og en aktiv deltagelse i sikringen af en velplejer natur vil være vigtig bidrag til at sikre, at kommunen fortsat er attraktivt område.

Selskabet er underlagt Forsyningssekretariatets prisloft. Prisloftet fastsætter lovmæssigt et øvre loft for selskabets vand- og spildevandstakster. Ledelsen ønsker inden for pris loftets rammer at bidrage til den fortsatte positive udvikling af selskabet, at bevare værdierne i selskabet og fastholde en konkurrencedygtig prisudvikling.

Eksternt miljø

Horsens Vand A/S er dannet med baggrund i vandsektorloven, som skal medvirke til at sikre vand- og spildevandsforsyninger af høj sundheds- og miljømæssig kvalitet, som tager hensyn til forsyningssikkerhed og naturen og drives på en effektiv måde, der er gennemsigtig for forbrugerne.

Ledelsesberetning

Usædvanlige forhold

I årsregnskabet er der indregnet væsentlige fejl på 53,8 mio. kr. efter skat direkte på egenkapital primo. Disse væsentlige fejl, der har en størrelse, som vurderes væsentlige for regnskabslæser, vedrører eksisterende forhold ved regnskabsaflæggelsen for regnskabsåret 2017 som var uoplyste.

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 | |
|--|------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| | | 2018 DKK | 2017 DKK | 2018 DKK | 2017 DKK |
| Nettoomsætning | | 226.641.935 | 225.215.017 | 0 | 0 |
| Produktionsomkostninger | | -109.173.854 | -111.635.647 | 0 | 0 |
| Bruttoresultat | | 117.468.081 | 113.579.370 | 0 | 0 |
| Administrationsomkostninger | | -24.625.943 | -20.543.852 | -24.800 | -54.748 |
| Resultat af ordinær primær drift | | 92.842.138 | 93.035.518 | -24.800 | -54.748 |
| Andre driftsindtægter | | 1.681.805 | 1.640.376 | 0 | 0 |
| Andre driftsomkostninger | | -1.308.515 | -741.414 | 0 | 0 |
| Resultat før finansielle poster | | 93.215.428 | 93.934.480 | -24.800 | -54.748 |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder | | 0 | 0 | 71.717.025 | 72.777.888 |
| Finansielle indtægter | 1 | 372.103 | 1.455.295 | 0 | 0 |
| Finansielle omkostninger | 2 | -1.678.725 | -2.150.256 | -11.888 | -11.886 |
| Resultat før skat | | 91.908.806 | 93.239.519 | 71.680.337 | 72.711.254 |
| Skat af årets resultat | 3 | -20.220.400 | -20.528.265 | 8.069 | 0 |
| Årets resultat | | 71.688.406 | 72.711.254 | 71.688.406 | 72.711.254 |

Balance 31. december

Aktiver

| | Note | Koncern | | Moderselskab | |
|--|----------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| | | DKK | DKK | DKK | DKK |
| Grunde og bygninger | | 54.906.253 | 56.060.710 | 0 | 0 |
| Produktionsanlæg og maskiner | | 1.522.098.716 | 1.482.956.684 | 0 | 0 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | | 37.564.535 | 32.581.938 | 0 | 0 |
| Materielle anlægsaktiver under udførelse | | 122.671.672 | 93.528.109 | 0 | 0 |
| Materielle anlægsaktiver | 4 | 1.737.241.176 | 1.665.127.441 | 0 | 0 |
| Kapitalandele i dattervirksomheder | 5 | 0 | 0 | 1.580.771.947 | 1.509.054.922 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 6 | 25.000 | 25.000 | 0 | 0 |
| Andre tilgodehavender | 7 | 12.344.651 | 25.844.520 | 0 | 0 |
| Finansielle anlægsaktiver | | 12.369.651 | 25.869.520 | 1.580.771.947 | 1.509.054.922 |
| Anlægsaktiver | | 1.749.610.827 | 1.690.996.961 | 1.580.771.947 | 1.509.054.922 |
| Varebeholdninger | | 2.424.927 | 2.604.874 | 0 | 0 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | | 8.393.822 | 17.730.854 | 0 | 0 |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder | | 729.076 | 0 | 0 | 0 |
| Underdækning | | 111.908 | 0 | 0 | 0 |
| Andre tilgodehavender | | 8.553.339 | 10.673.880 | 0 | 0 |
| Udskudt skatteaktiv | 9 | 0 | 0 | 23.023 | 14.955 |
| Tilgodehavender | | 17.788.145 | 28.404.734 | 23.023 | 14.955 |
| Likvide beholdninger | | 111.692.732 | 71.499.516 | 336.094 | 338.579 |
| Omsætningsaktiver | | 131.905.804 | 102.509.124 | 359.117 | 353.534 |
| Aktiver | | 1.881.516.631 | 1.793.506.085 | 1.581.131.064 | 1.509.408.456 |

Balance 31. december

Passiver

| | Note | Koncern | | Moderselskab | |
|--|------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | | 2018 DKK | 2017 DKK | 2018 DKK | 2017 DKK |
| Selskabskapital | | 100.000.000 | 100.000.000 | 100.000.000 | 100.000.000 |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | | 0 | 0 | 392.614.729 | 223.168.839 |
| Overført resultat | | 1.478.644.997 | 1.406.956.591 | 1.086.030.268 | 1.183.787.752 |
| Egenkapital | | 1.578.644.997 | 1.506.956.591 | 1.578.644.997 | 1.506.956.591 |
| Hensættelse til udskudt skat | 9 | 93.028.578 | 76.360.387 | 0 | 0 |
| Hensatte forpligtelser | | 93.028.578 | 76.360.387 | 0 | 0 |
| Kreditinstitutter | | 117.979.067 | 125.139.557 | 0 | 0 |
| Anden gæld | | 0 | 230.510 | 0 | 0 |
| Langfristede gældsforpligtelser | 10 | 117.979.067 | 125.370.067 | 0 | 0 |
| Kreditinstitutter | 10 | 7.160.489 | 7.043.908 | 0 | 0 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | | 21.217.029 | 21.834.000 | 9.600 | 0 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | | 0 | 0 | 2.476.467 | 2.451.865 |
| Gæld til associerede virksomheder | | 10.781.640 | 12.499.367 | 0 | 0 |
| Selskabsskat | | 5.378.497 | 1.826.286 | 0 | 0 |
| Overdækning | | 45.642.755 | 37.852.225 | 0 | 0 |
| Anden gæld | 10 | 1.683.579 | 3.763.254 | 0 | 0 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | 91.863.989 | 84.819.040 | 2.486.067 | 2.451.865 |
| Gældsforpligtelser | | 209.843.056 | 210.189.107 | 2.486.067 | 2.451.865 |
| Passiver | | 1.881.516.631 | 1.793.506.085 | 1.581.131.064 | 1.509.408.456 |
| Resultatdisponering | 8 | | | | |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser | 13 | | | | |
| Anvendt regnskabspraksis | 14 | | | | |

Egenkapitalopgørelse

Koncern

| | Selskabskapital | Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode | Overført resultat | I alt |
|---------------------------------|--------------------|--|----------------------|----------------------|
| | DKK | DKK | DKK | DKK |
| 2018 | | | | |
| Egenkapital 1. januar | 100.000.000 | 0 | 1.406.956.591 | 1.506.956.591 |
| Årets resultat | 0 | 0 | 71.688.406 | 71.688.406 |
| Egenkapital 31. december | 100.000.000 | 0 | 1.478.644.997 | 1.578.644.997 |

Koncern

| | | | | |
|---|--------------------|----------|----------------------|----------------------|
| 2017 | | | | |
| Egenkapital 1. januar | 100.000.000 | 0 | 1.388.042.888 | 1.488.042.888 |
| Nettoeffekt ved rettelse af væsentlige fejl | 0 | 0 | -53.797.551 | -53.797.551 |
| Korrigeret egenkapital 1. januar | 100.000.000 | 0 | 1.334.245.337 | 1.434.245.337 |
| Årets resultat | 0 | 0 | 72.711.254 | 72.711.254 |
| Egenkapital 31. december | 100.000.000 | 0 | 1.406.956.591 | 1.506.956.591 |

Moderselskab

| | | | | |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|----------------------|
| 2018 | | | | |
| Egenkapital 1. januar | 100.000.000 | 223.168.839 | 1.183.787.752 | 1.506.956.591 |
| Årets resultat | 0 | 169.445.890 | -97.757.484 | 71.688.406 |
| Egenkapital 31. december | 100.000.000 | 392.614.729 | 1.086.030.268 | 1.578.644.997 |

Moderselskab

| | | | | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|----------------------|
| 2017 | | | | |
| Egenkapital 1. januar | 100.000.000 | 204.188.502 | 1.183.854.386 | 1.488.042.888 |
| Nettoeffekt ved rettelse af væsentlige fejl | 0 | -53.797.551 | 0 | -53.797.551 |
| Korrigeret egenkapital 1. januar | 100.000.000 | 150.390.951 | 1.183.854.386 | 1.434.245.337 |
| Årets resultat | 0 | 72.777.888 | -66.634 | 72.711.254 |
| Egenkapital 31. december | 100.000.000 | 223.168.839 | 1.183.787.752 | 1.506.956.591 |

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

| | Note | Koncern | |
|--|------|---------------------|---------------------|
| | | 2018 DKK | 2017 DKK |
| Årets resultat | | 71.688.406 | 72.711.254 |
| Reguleringer | 11 | 96.962.038 | 67.631.569 |
| Ændring i driftskapital | 12 | 21.711.667 | -6.228.562 |
| Pengestrømme fra drift før finansielle poster | | 190.362.111 | 134.114.261 |
| Renteindbetalinger og lignende | | 372.103 | 1.455.295 |
| Renteudbetalinger og lignende | | -1.678.725 | -2.150.253 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | | 189.055.489 | 133.419.303 |
| Køb af materielle anlægsaktiver | | -141.242.628 | -112.949.367 |
| Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. | | 0 | 652.697 |
| Salg af materielle anlægsaktiver | | 1.372.500 | 0 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | | -139.870.128 | -112.296.670 |
| Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter | | -7.043.908 | -6.929.935 |
| Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder | | -1.717.727 | 0 |
| Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt | | -230.510 | -914.894 |
| Optagelse af gæld hos associerede virksomheder | | 0 | 12.499.367 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | | -8.992.145 | 4.654.538 |
| Ændring i likvider | | 40.193.216 | 25.777.171 |
| Likvider 1. januar | | 71.499.516 | 45.722.345 |
| Likvider 31. december | | 111.692.732 | 71.499.516 |
| Likvider specificeres således: | | | |
| Likvide beholdninger | | 111.692.732 | 71.499.516 |
| Likvider 31. december | | 111.692.732 | 71.499.516 |

Noter til årsregnskabet

| | Koncern | | Moderselskab | |
|--|-------------------|-------------------|---------------|---------------|
| | 2018 DKK | 2017 DKK | 2018 DKK | 2017 DKK |
| 1 Finansielle indtægter | | | | |
| Andre finansielle indtægter | 372.103 | 1.455.295 | 0 | 0 |
| | 372.103 | 1.455.295 | 0 | 0 |
| 2 Finansielle omkostninger | | | | |
| Renteomkostninger tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 11.888 | 11.886 |
| Andre finansielle omkostninger | 1.678.725 | 2.150.256 | 0 | 0 |
| | 1.678.725 | 2.150.256 | 11.888 | 11.886 |
| 3 Skat af årets resultat | | | | |
| Årets aktuelle skat | 3.552.210 | 527.318 | 0 | 0 |
| Årets udskudte skat | 16.668.190 | 18.701.979 | -8.069 | 0 |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år | 0 | 1.298.968 | 0 | 0 |
| | 20.220.400 | 20.528.265 | -8.069 | 0 |

Noter til årsregnskabet

4 Materielle anlægsaktiver

Koncern

| | Grunde og byg- ninger | Produktionsan- læg og maski- ner | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse | I alt |
|--|--------------------------|--|---|--|----------------------|
| | DKK | DKK | DKK | DKK | DKK |
| Kostpris 1. januar | 64.173.345 | 1.823.434.278 | 80.565.736 | 93.528.109 | 2.061.701.468 |
| Tilgang i årets løb | 0 | 192.393 | 0 | 141.242.627 | 141.435.020 |
| Afgang i årets løb | 0 | -4.730.860 | -2.385.000 | -192.393 | -7.308.253 |
| Overførsler i årets løb | 0 | 98.586.999 | 13.319.672 | -111.906.671 | 0 |
| Kostpris 31. december | 64.173.345 | 1.917.482.810 | 91.500.408 | 122.671.672 | 2.195.828.235 |
| Ned- og afskrivninger 1. januar | 8.112.636 | 340.477.594 | 47.983.798 | 0 | 396.574.028 |
| Årets afskrivninger | 1.154.456 | 55.751.657 | 7.158.511 | 0 | 64.064.624 |
| Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver | 0 | -845.157 | -1.206.436 | 0 | -2.051.593 |
| Ned- og afskrivninger 31. december | 9.267.092 | 395.384.094 | 53.935.873 | 0 | 458.587.059 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | 54.906.253 | 1.522.098.716 | 37.564.535 | 122.671.672 | 1.737.241.176 |

| | 2018 DKK | 2017 DKK |
|---|-------------------|-------------------|
| Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: | | |
| Produktionsomkostninger | 61.908.437 | 63.461.245 |
| Administrationsomkostninger | 1.950.222 | 2.167.403 |
| | 63.858.659 | 65.628.648 |

Noter til årsregnskabet

| | Moderselskab | |
|---|----------------------|----------------------|
| | 2018 | 2017 |
| | DKK | DKK |
| 5 Kapitalandele i dattervirksomheder | | |
| Kostpris 1. januar | 1.285.886.083 | 1.285.886.083 |
| Kostpris 31. december | 1.285.886.083 | 1.285.886.083 |
| Værdireguleringer 1. januar | 223.168.839 | 150.390.951 |
| Årets resultat | 71.717.025 | 72.777.888 |
| Værdireguleringer 31. december | 294.885.864 | 223.168.839 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | 1.580.771.947 | 1.509.054.922 |

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

| Navn | Hjemsted | Selskabskapital | Stemme- og ejerandel | Egenkapital | Årets resultat |
|-------------------------|----------|-----------------|-------------------------|---------------|----------------|
| Horsens Vand A/S | Horsens | 100.000.000 | 100% | 1.568.825.315 | 70.690.653 |
| Horsens Vand Energi A/S | Horsens | 500.000 | 100% | 11.946.632 | 1.026.372 |

| | Koncern | |
|---|----------------|---------------|
| | 2018 | 2017 |
| | DKK | DKK |
| 6 Kapitalandele i associerede virksomheder | | |
| Kostpris 1. januar | 25.000 | 25.000 |
| Kostpris 31. december | 25.000 | 25.000 |
| Værdireguleringer 1. januar | 0 | 0 |
| Værdireguleringer 31. december | 0 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | 25.000 | 25.000 |

Noter til årsregnskabet

7 Øvrige finansielle anlægsaktiver

| | Koncern |
|--|---------------------------------|
| | Andre tilgodehavender DKK |
| Kostpris 1. januar 2018 | 101.248.359 |
| Kostpris 31. december 2018 | 101.248.359 |
| Opskrivninger 1. januar 2018 | 540.000 |
| Overførsler i årets løb | 180.000 |
| Opskrivninger 31. december 2018 | 720.000 |
| Nedskrivninger 1. januar 2018 | 75.943.840 |
| Årets nedskrivninger | 13.679.868 |
| Nedskrivninger 31. december 2018 | 89.623.708 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 | 12.344.651 |

8 Resultatdisponering

| | | |
|--|-------------------|-------------------|
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | 169.445.890 | 72.777.888 |
| Overført resultat | -97.757.484 | -66.634 |
| | 71.688.406 | 72.711.254 |

| | Koncern | | Moderselskab | |
|--|-------------------|-------------------|---------------------|----------------|
| | 2018 DKK | 2017 DKK | 2018 DKK | 2017 DKK |
| 9 Hensættelse til udskudt skat | | | | |
| Hensættelse til udskudt skat 1. januar | 76.360.387 | 57.658.408 | -14.955 | -15.346 |
| Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen | 16.668.190 | 18.701.979 | -391 | -391 |
| Årets indregnede beløb på egenkapitalen | 1 | 0 | -7.677 | 782 |
| Hensættelse til udskudt skat 31. december | 93.028.578 | 76.360.387 | -23.023 | -14.955 |

Noter til årsregnskabet

10 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 | |
|--------------------------|--------------------|--------------------|--------------|-------------|
| | 2018 DKK | 2017 DKK | 2018 DKK | 2017 DKK |
| Kreditinstitutter | | | | |
| Efter 5 år | 100.921.796 | 103.980.157 | 0 | 0 |
| Mellem 1 og 5 år | 17.057.271 | 21.159.400 | 0 | 0 |
| Langfristet del | 117.979.067 | 125.139.557 | 0 | 0 |
| Inden for 1 år | 7.160.489 | 7.043.908 | 0 | 0 |
| | 125.139.556 | 132.183.465 | 0 | 0 |
| Anden gæld | | | | |
| Mellem 1 og 5 år | 0 | 230.510 | 0 | 0 |
| Langfristet del | 0 | 230.510 | 0 | 0 |
| Øvrig kortfristet gæld | 1.683.579 | 3.763.254 | 0 | 0 |
| | 1.683.579 | 3.993.764 | 0 | 0 |

11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

| | Koncern | |
|--|-------------------|-------------------|
| | 2018 DKK | 2017 DKK |
| Finansielle indtægter | -372.103 | -1.455.295 |
| Finansielle omkostninger | 1.678.725 | 2.150.256 |
| Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg | 67.756.394 | 68.695.568 |
| Skat af årets resultat | 20.220.400 | 20.528.265 |
| Andre reguleringer | 7.678.622 | -22.287.225 |
| | 96.962.038 | 67.631.569 |

Noter til årsregnskabet

| | Koncern | |
|--|-------------------|-------------------|
| | 2018 | 2017 |
| | DKK | DKK |
| 12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital | | |
| Ændring i varebeholdninger | 179.947 | 827.554 |
| Ændring i tilgodehavender | 24.228.366 | 12.062.469 |
| Ændring i andre hensatte forpligtelser | 0 | -14.456.540 |
| Ændring i leverandører m.v. | -2.696.646 | -4.662.045 |
| | 21.711.667 | -6.228.562 |

13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Eventualforpligtelser

Der er ingen sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. december 2018.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Horsens Vand A/S og Horsens Vand Energi A/S som datterselskaber. Selskabet hæfter derfor ifølge selskabsskatteloven ubegrænset og solidarisk for selskabsskatter, kildeskatter og renter for de sambeskattede selskaber.

Koncernen har indgået operationelle leasingskontrakter som løber i perioden fra 2016 til medio år 2021. Den samlede restleasingsforpligtelse udgør pr. 31. december 2018, DKK 1.444.269.

Noter til årsregnskabet

14 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Horsens Vand Holding A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2018 er aflagt i DKK.

Rettelse af væsentlige fejl

I årsregnskabet for 2017 er der indregnet et tilgodehavende tilslutningsbidrag på 53,8 mio. kr. til modregning i fremtidig indtjening.

Det vurderes at der ved aflæggelsen af årsregnskabet for 2017 ikke har været belæg for aktiveringen af dette aktiv, hvorfor dette anses som en væsentlig fejl i tidligere års regnskab.

Den væsentlige fejl er i årsregnskabet 2018 blevet rettet direkte over egenkapitalen primo med en beløbsmæssig værdi på 53,8 mio. kr. Der er foretaget tilpasning af sammenligningstal i forhold til tidligere års indregning af det aktiverede tilgodehavende tilslutningsbidrag

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.

Noter til årsregnskabet

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Konsolideringspraksis

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

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

Noter til årsregnskabet

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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 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.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og afgifter.

Indtægter forbundet med tilslutningsbidrag indgår i nettoomsætningen på tidspunktet for faktureringen.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter alle omkostninger vedrørende produktion af vand, rensning af spildevand, drift og vedligehold af indvindingsområder, pumpestationer og brønde, SRO-anlæg, distribution af drikkevand og afledning af spildevand samt personaleomkostninger og afskrivninger. Herunder indgår tillige direkte og indirekte omkostninger til materialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Administrationsomkostninger

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

Noter til årsregnskabet

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder fortjeneste og tab vedrørende afhændelse af 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 renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

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

| | |
|---|-----------|
| Bygninger | 50 år |
| Infrastruktur anlæg | 75-100 år |
| Produktionsanlæg og maskiner | 5-50 år |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-15 år |

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Noter til årsregnskabet

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af 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.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder 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 de associerede virksomheder.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter tjenestemandforpligtelse, tilslutningsbidrag og gældsbreve.

Varebeholdninger

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

Nettorealisationværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Noter til årsregnskabet

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavender

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

Egenkapital

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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.

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

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

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

Noter til årsregnskabet

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter til årsregnskabet

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 | $\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$ |