

---

# ***Vordingborg Energi Holding A/S***

Brovejen 10, 4760 Vordingborg

## **Årsrapport for 2020**

---

CVR-nr. 28 31 89 36

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den / 2021

Dirigent



# Indholdsfortegnelse

|                                               | <u>Side</u> |
|-----------------------------------------------|-------------|
| <b>Påtegninger</b>                            |             |
| Ledelsespåtegning                             | 1           |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning    | 2           |
| <b>Ledelsesberetning</b>                      |             |
| Selskabsoplysninger                           | 5           |
| Koncernoversigt                               | 6           |
| Hoved- og nøgletal                            | 7           |
| Ledelsesberetning                             | 8           |
| <b>Koncern- og årsregnskab</b>                |             |
| Resultatopgørelse 1. januar - 31. december    | 9           |
| Balance 31. december                          | 10          |
| Egenkapitalopgørelse                          | 12          |
| Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december | 13          |
| Noter til årsregnskabet                       | 14          |

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Vordingborg Energi 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 2020 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2020.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vordingborg, den 19. maj 2021

### Direktion

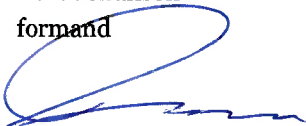


Søren U. Mikkelsen  
adm. direktør

### Bestyrelse



Kurt Johansen  
formand



Lau Svendsen-Tune



Jesper Bolin

Heino Frederik Hahn  
næstformand



Michael Seiding Larsen



Mikkel Bo Blücher



Tom Michael Larsen



Carsten Fini Holse Olsen



Lars Hagbarth

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Vordingborg Energi 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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Vordingborg Energi Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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 med-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, 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 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.

Aarhus, den 19. maj 2021

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Thomas Riis

statsautoriseret revisor

mne32174

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Vordingborg Energi Holding A/S  
Brovejen 10  
4760 Vordingborg

CVR-nr.: 28 31 89 36  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Vordingborg

### Bestyrelse

Kurt Johansen, formand  
Heino Frederik Hahn, næstformand  
Tom Michael Larsen  
Lau Svendsen-Tune  
Michael Seiding Larsen  
Carsten Fini Holse Olsen  
Jesper Bolin  
Mikkel Bo Blücher  
Lars Hagbarth

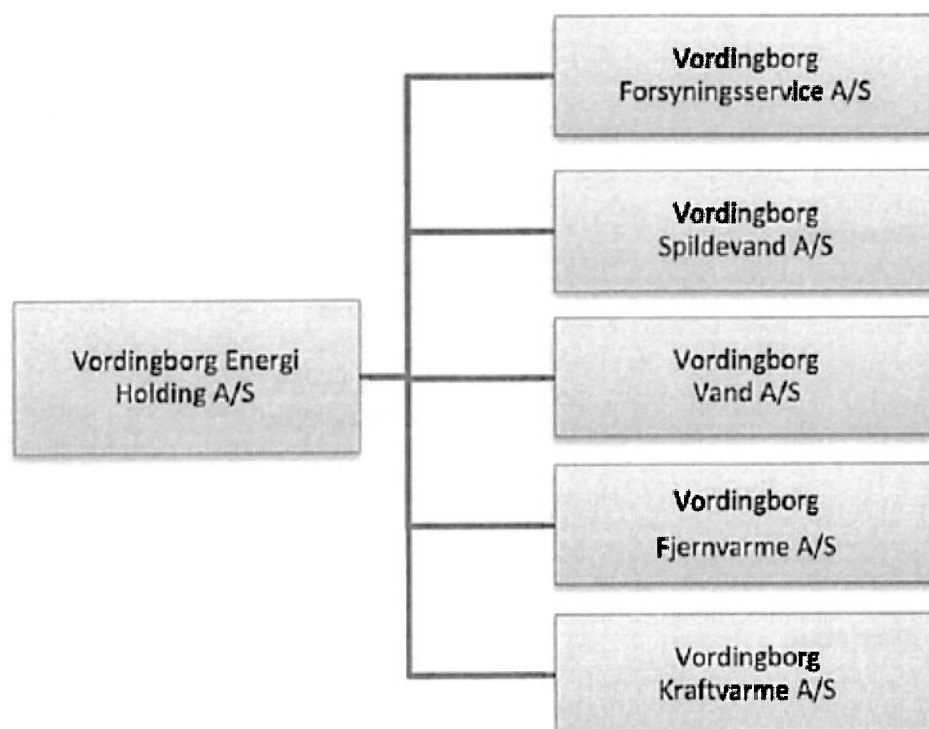
### Direktion

Søren U. Mikkelsen

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Nobelparken  
Jens Chr. Skous Vej 1  
8000 Aarhus C

## Koncernoversigt





## Hoved- og nøgletal

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

|                                              | Koncern      |              |              |              |              |
|----------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                              | 2020<br>TDKK | 2019<br>TDKK | 2018<br>TDKK | 2017<br>TDKK | 2016<br>TDKK |
| <b>Hovedtal</b>                              |              |              |              |              |              |
| <b>Resultat</b>                              |              |              |              |              |              |
| Nettoomsætning                               | 170.033      | 164.875      | 168.263      | 168.919      | 152.181      |
| Bruttofortjeneste                            | 103.447      | 100.548      | 97.433       | 97.871       | 76.943       |
| Resultat før finansielle poster              | 30.422       | 36.030       | 34.574       | 37.868       | 7.912        |
| Resultat af finansielle poster               | -8.459       | -8.736       | -8.556       | -8.943       | -8.494       |
| Årets resultat                               | 13.748       | 27.294       | 73.241       | 23.327       | 235          |
| <b>Balance</b>                               |              |              |              |              |              |
| Balancesum                                   | 1.291.063    | 1.263.535    | 1.216.412    | 1.194.920    | 1.193.256    |
| Egenkapital                                  | 937.373      | 923.617      | 896.331      | 823.090      | 799.763      |
| <b>Pengestrømme</b>                          |              |              |              |              |              |
| Pengestrømme fra:                            |              |              |              |              |              |
| - driftsaktivitet                            | 65.213       | 68.239       | 69.411       | 49.688       | 45.053       |
| - investeringsaktivitet                      | -44.862      | -50.348      | -50.674      | -68.163      | -79.535      |
| heraf investering i materielle anlægsaktiver | -44.202      | -70.325      | 50.694       | 68.307       | 79.535       |
| - finansieringsaktivitet                     | 8.448        | 8.859        | -12.144      | -10.267      | 43.485       |
| Årets forskydning i likvider                 | 28.799       | 26.750       | 6.593        | -28.742      | 9.003        |
| <b>Antal medarbejdere</b>                    |              |              |              |              |              |
|                                              | 41           | 42           | 43           | 44           | 45           |
| <b>Nøgletal i %</b>                          |              |              |              |              |              |
| Bruttomargin                                 | 60,8%        | 61,0%        | 57,9%        | 57,9%        | 50,6%        |
| Overskudsgrad                                | 17,9%        | 21,9%        | 20,5%        | 22,4%        | 5,2%         |
| Soliditetsgrad                               | 72,6%        | 73,1%        | 73,7%        | 68,9%        | 67,0%        |
| Forrentning af egenkapital                   | 1,5%         | 3,0%         | 8,5%         | 2,9%         | 0,0%         |

# Ledelsesberetning

## Selskabets væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten i Vordingborg Energi Holding A/S er at drive forsyningsvirksomheder direkte, eller gennem helejede datterselskaber indenfor forsyningsområderne vand-, spildevand-, fjernvarme-, og kraftvarme, og hertil hørende administration, samt virksomhed som har tilknytning hertil.

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2020 viser et overskud på 13,7 mio.kr. og koncernens balance pr. 31.december 2020 udviser en egenkapital på 937,4 mio.kr.

Udbruddet af COVID-19 har ikke haft markant indflydelse på omsætning og resultat i 2020.

Vordingborg Energi Holding har som det øvrige samfund skullet agere anderledes i 2020 som følge af Covid-19 pandemien og den delvise nedlukning af samfundet.

Organisationen har været organiseret i opdelte driftsteams og med hjemmearbejde i stor udstrækning, i tråd med regeringens anbefalinger. Fokus har været på stabil og sikker drift.

Det realiserede resultat før skat for 2020. ovenfor er på niveau med det forventede for året.

## Forventet udvikling

Der forventes for 2021 et resultat før skat på niveau med 2020.

Samfundets fortsatte påvirkning af COVID-19 forventes ikke at få indflydelse på resultatet eller planlagte projekter i 2021.

## Begivenheder efter balancedagen

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet yderligere begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

|                                                                      | Note | Koncern        |                | Moderselskab  |               |
|----------------------------------------------------------------------|------|----------------|----------------|---------------|---------------|
|                                                                      |      | 2020<br>TDKK   | 2019<br>TDKK   | 2020<br>TDKK  | 2019<br>TDKK  |
| <b>Nettoomsætning</b>                                                |      | <b>170.033</b> | <b>164.875</b> | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| Andre driftsindtægter                                                |      | 5.622          | 5.698          | 705           | 4.010         |
| Omkostninger til råvarer og<br>hjælpermaterialer                     |      | -29.406        | -32.845        | 0             | 0             |
| Andre eksterne omkostninger                                          |      | -42.802        | -37.180        | -613          | -1.242        |
| <b>Bruttoresultat</b>                                                |      | <b>103.447</b> | <b>100.548</b> | <b>92</b>     | <b>2.768</b>  |
| Personaleomkostninger                                                | 1    | -26.290        | -25.934        | 0             | 0             |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle<br>og materielle anlægsaktiver |      | -43.230        | -38.424        | -358          | -395          |
| Andre driftsomkostninger                                             |      | -3.505         | -160           | 0             | 0             |
| <b>Resultat før finansielle poster</b>                               |      | <b>30.422</b>  | <b>36.030</b>  | <b>-266</b>   | <b>2.373</b>  |
| Indtægter af kapitalandele i<br>dattervirksomheder                   |      | 0              | 0              | 13.045        | 24.206        |
| Finansielle indtægter                                                | 2    | 39             | 45             | 1.183         | 1.256         |
| Finansielle omkostninger                                             |      | -8.498         | -8.781         | -214          | -180          |
| <b>Resultat før skat</b>                                             |      | <b>21.963</b>  | <b>27.294</b>  | <b>13.748</b> | <b>27.655</b> |
| Skat af årets resultat                                               | 3    | -8.215         | 0              | 0             | -361          |
| <b>Årets resultat</b>                                                |      | <b>13.748</b>  | <b>27.294</b>  | <b>13.748</b> | <b>27.294</b> |

## Balance 31. december

### Aktiver

|                                                          | Note     | Koncern          |                  | Moderselskab   |                |
|----------------------------------------------------------|----------|------------------|------------------|----------------|----------------|
|                                                          |          | 2020<br>TDKK     | 2019<br>TDKK     | 2020<br>TDKK   | 2019<br>TDKK   |
| Software                                                 |          | 752              | 93               | 0              | 0              |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>                        | <b>4</b> | <b>752</b>       | <b>93</b>        | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| Grunde og bygninger                                      |          | 45.966           | 44.154           | 7.470          | 5.014          |
| Produktionsanlæg og maskiner                             |          | 222.209          | 225.720          | 0              | 0              |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar                  |          | 7.747            | 6.631            | 0              | 0              |
| Ledningsnet, pumpestationer mv.                          |          | 665.936          | 668.664          | 0              | 0              |
| Rensningsanlæg mv.                                       |          | 58.658           | 62.473           | 0              | 0              |
| Materielle anlægsaktiver under udførelse                 |          | 10.754           | 43.568           | 0              | 2.627          |
| Distributionsnet og vandværk                             |          | 96.114           | 55.197           | 0              | 0              |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>                          | <b>5</b> | <b>1.107.384</b> | <b>1.106.407</b> | <b>7.470</b>   | <b>7.641</b>   |
| Kapitalandele i dattervirksomheder                       | 6        | 0                | 0                | 852.984        | 839.939        |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>                         |          | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>852.984</b> | <b>839.939</b> |
| <b>Anlægsaktiver</b>                                     |          | <b>1.108.136</b> | <b>1.106.500</b> | <b>860.454</b> | <b>847.580</b> |
| <b>Varebeholdninger</b>                                  |          | <b>4.384</b>     | <b>4.248</b>     | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser              |          | 43.238           | 45.151           | 70             | 15             |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder             |          | 0                | 0                | 22.036         | 38.092         |
| Andre tilgodehavender                                    |          | 10.351           | 11.985           | 1.720          | 2.591          |
| Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder |          | 0                | 0                | 0              | 999            |
| Periodeafgrænsningsposter                                | 7        | 504              | 0                | 0              | 0              |
| <b>Tilgodehavender</b>                                   |          | <b>54.093</b>    | <b>57.136</b>    | <b>23.826</b>  | <b>41.697</b>  |
| <b>Likvide beholdninger</b>                              |          | <b>124.450</b>   | <b>95.651</b>    | <b>53.561</b>  | <b>36.990</b>  |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                                 |          | <b>182.927</b>   | <b>157.035</b>   | <b>77.387</b>  | <b>78.687</b>  |
| <b>Aktiver</b>                                           |          | <b>1.291.063</b> | <b>1.263.535</b> | <b>937.841</b> | <b>926.267</b> |

## Balance 31. december

### Passiver

|                                                               | Note | Koncern          |                  | Moderselskab   |                |
|---------------------------------------------------------------|------|------------------|------------------|----------------|----------------|
|                                                               |      | 2020<br>TDKK     | 2019<br>TDKK     | 2020<br>TDKK   | 2019<br>TDKK   |
| Selskabskapital                                               |      | 3.500            | 3.500            | 3.500          | 3.500          |
| Reserve for nettoopskrivning efter<br>den indre værdis metode |      | 0                | 0                | 262.108        | 249.063        |
| Overført resultat                                             |      | 933.873          | 920.117          | 671.765        | 671.054        |
| <b>Egenkapital</b>                                            |      | <b>937.373</b>   | <b>923.617</b>   | <b>937.373</b> | <b>923.617</b> |
| Hensættelse til udskudt skat                                  | 9    | 8.119            | 0                | 0              | 0              |
| Andre hensættelser                                            | 10   | 35.174           | 36.708           | 0              | 0              |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>                                 |      | <b>43.293</b>    | <b>36.708</b>    | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| Kommune kredit                                                |      | 38.571           | 20.000           | 0              | 0              |
| Kreditinstitutter                                             |      | 205.591          | 216.827          | 0              | 0              |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>                        | 11   | <b>244.162</b>   | <b>236.827</b>   | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| Kommune kredit                                                | 11   | 892              | 0                | 0              | 0              |
| Kreditinstitutter                                             | 11   | 11.234           | 11.013           | 0              | 0              |
| Leverandører af varer og<br>tjenesteydelser                   |      | 22.022           | 22.813           | 421            | 0              |
| Selskabsskat                                                  |      | 0                | 0                | 0              | 1.361          |
| Overdækning                                                   |      | 12.486           | 10.386           | 0              | 0              |
| Anden gæld                                                    |      | 19.601           | 22.171           | 47             | 1.289          |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                        |      | <b>66.235</b>    | <b>66.383</b>    | <b>468</b>     | <b>2.650</b>   |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                                     |      | <b>310.397</b>   | <b>303.210</b>   | <b>468</b>     | <b>2.650</b>   |
| <b>Passiver</b>                                               |      | <b>1.291.063</b> | <b>1.263.535</b> | <b>937.841</b> | <b>926.267</b> |
| Resultatdisponering                                           | 8    |                  |                  |                |                |
| Eventualposter og øvrige<br>økonomiske forpligtelser          | 15   |                  |                  |                |                |
| Anvendt regnskabspraksis                                      | 16   |                  |                  |                |                |

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

|                                 | Selskabskapital | Reserve for net-<br>toopskrivning<br>efter den indre<br>værdi metode | Overført<br>resultat | I alt          |
|---------------------------------|-----------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------|
|                                 | TDKK            | TDKK                                                                 | TDKK                 | TDKK           |
| Egenkapital 1. januar           | 3.500           | 0                                                                    | 920.125              | 923.625        |
| Årets resultat                  | 0               | 0                                                                    | 13.748               | 13.748         |
| <b>Egenkapital 31. december</b> | <b>3.500</b>    | <b>0</b>                                                             | <b>933.873</b>       | <b>937.373</b> |

## Moderselskab

|                                 |              |                |                |                |
|---------------------------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| Egenkapital 1. januar           | 3.500        | 249.063        | 671.062        | 923.625        |
| Årets resultat                  | 0            | 13.045         | 703            | 13.748         |
| <b>Egenkapital 31. december</b> | <b>3.500</b> | <b>262.108</b> | <b>671.765</b> | <b>937.373</b> |

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

|                                                      | Note | Koncern        |                |
|------------------------------------------------------|------|----------------|----------------|
|                                                      |      | 2020<br>TDKK   | 2019<br>TDKK   |
| Årets resultat                                       |      | 13.748         | 27.294         |
| Reguleringer                                         | 13   | 59.902         | 52.880         |
| Ændring i driftskapital                              | 14   | 21             | -3.200         |
| <b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> |      | <b>73.671</b>  | <b>76.974</b>  |
| Renteindbetalinger og lignende                       |      | 38             | 44             |
| Renteudbetalinger og lignende                        |      | -8.496         | -8.779         |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>              |      | <b>65.213</b>  | <b>68.239</b>  |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver                    |      | -660           | 0              |
| Køb af materielle anlægsaktiver                      |      | -44.202        | -70.325        |
| Salg af materielle anlægsaktiver                     |      | 0              | 19.977         |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>        |      | <b>-44.862</b> | <b>-50.348</b> |
| Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter        |      | -11.015        | -11.141        |
| Optagelse af gæld til kreditinstitutter              |      | 0              | 20.000         |
| Optagelse af langfristet gæld i øvrigt               |      | 19.463         | 0              |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>       |      | <b>8.448</b>   | <b>8.859</b>   |
| <b>Ændring i likvider</b>                            |      | <b>28.799</b>  | <b>26.750</b>  |
| Likvider 1. januar                                   |      | 95.651         | 68.901         |
| <b>Likvider 31. december</b>                         |      | <b>124.450</b> | <b>95.651</b>  |
| Likvider specificeres således:                       |      |                |                |
| Likvide beholdninger                                 |      | 124.450        | 95.651         |
| <b>Likvider 31. december</b>                         |      | <b>124.450</b> | <b>95.651</b>  |

# Noter til årsregnskabet

|                                                      | Koncern          |                  | Moderselskab |              |
|------------------------------------------------------|------------------|------------------|--------------|--------------|
|                                                      | 2020<br>TDKK     | 2019<br>TDKK     | 2020<br>TDKK | 2019<br>TDKK |
| <b>1 Personaleomkostninger</b>                       |                  |                  |              |              |
| Lønninger                                            | 22.330           | 22.095           | 0            | 0            |
| Pensioner                                            | 3.677            | 3.706            | 0            | 0            |
| Andre personaleomkostninger                          | 283              | 133              | 0            | 0            |
|                                                      | <b>26.290</b>    | <b>25.934</b>    | <b>0</b>     | <b>0</b>     |
| <br>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse | <br><b>1.651</b> | <br><b>1.808</b> | <br><b>0</b> | <br><b>0</b> |
| <br>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere   | <br><b>41</b>    | <br><b>42</b>    | <br><b>0</b> | <br><b>0</b> |
| <br><b>2 Finansielle indtægter</b>                   |                  |                  |              |              |
| Renteindtægter tilknyttede virksomheder              | 0                | 0                | 1.183        | 1.256        |
| Andre finansielle indtægter                          | 39               | 45               | 0            | 0            |
|                                                      | <b>39</b>        | <b>45</b>        | <b>1.183</b> | <b>1.256</b> |
| <br><b>3 Skat af årets resultat</b>                  |                  |                  |              |              |
| Årets aktuelle skat                                  | 97               | 0                | 0            | 361          |
| Årets udskudte skat                                  | 8.118            | 0                | 0            | 0            |
|                                                      | <b>8.215</b>     | <b>0</b>         | <b>0</b>     | <b>361</b>   |



# Noter til årsregnskabet

## 4 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

|                                    | Software<br>TDKK |
|------------------------------------|------------------|
| Kostpris 1. januar                 | 278              |
| Overførsler i årets løb            | 940              |
| Kostpris 31. december              | 1.218            |
| Ned- og afskrivninger 1. januar    | 185              |
| Årets afskrivninger                | 281              |
| Ned- og afskrivninger 31. december | 466              |
| <b>31. december</b>                | <b>752</b>       |

## 5 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

|                                                            | Grunde og byg-<br>ninger<br>TDKK | Produktionsan-<br>læg og maski-<br>ner<br>TDKK | Andre anlæg,<br>driftsmateriel<br>og inventar<br>TDKK | Ledningsnet,<br>pumpestationer<br>mv.<br>TDKK | Rensningsanl-<br>æg mv.<br>TDKK | Materielle an-<br>lægsaktiver un-<br>der udførelse<br>TDKK | Distributionsnet<br>og vandværk<br>TDKK |
|------------------------------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| Kostpris 1. januar                                         | 52.311                           | 286.789                                        | 11.608                                                | 739.765                                       | 95.353                          | 43.569                                                     | 68.424                                  |
| Tilgang i årets løb                                        | 0                                | 0                                              | 0                                                     | 0                                             | 0                               | 45.845                                                     | 0                                       |
| Afgang i årets løb                                         | 0                                | -2.397                                         | -1.535                                                | 0                                             | 0                               | -42                                                        | 0                                       |
| Overførsler i årets løb                                    | 3.228                            | 12.767                                         | 4.944                                                 | 10.585                                        | 2.335                           | -78.618                                                    | 44.760                                  |
| Kostpris 31. december                                      | 55.539                           | 297.159                                        | 15.017                                                | 750.350                                       | 97.688                          | 10.754                                                     | 113.184                                 |
| Ned- og afskrivninger 1. januar                            | 8.031                            | 61.069                                         | 4.977                                                 | 71.101                                        | 32.880                          | 0                                                          | 13.228                                  |
| Årets afskrivninger                                        | 1.542                            | 13.881                                         | 3.828                                                 | 13.313                                        | 6.150                           | 0                                                          | 3.842                                   |
| Tilbageførte ned- og afskrivninger på<br>afhændede aktiver | 0                                | 0                                              | -1.535                                                | 0                                             | 0                               | 0                                                          | 0                                       |
| Ned- og afskrivninger 31. december                         | 9.573                            | 74.950                                         | 7.270                                                 | 84.414                                        | 39.030                          | 0                                                          | 17.070                                  |
| <b>31. december</b>                                        | <b>45.966</b>                    | <b>222.209</b>                                 | <b>7.747</b>                                          | <b>665.936</b>                                | <b>58.658</b>                   | <b>10.754</b>                                              | <b>96.114</b>                           |

## Noter til årsregnskabet

### 6 Kapitalandele i dattervirksomheder

|                                | Morderselskab  |                |
|--------------------------------|----------------|----------------|
|                                | 2020           | 2019           |
|                                | TDKK           | TDKK           |
| Kostpris 1. januar             | 590.875        | 608.090        |
| Afgang i årets løb             | 0              | -17.215        |
| Kostpris 31. december          | 590.875        | 590.875        |
| Værdireguleringer 1. januar    | 249.064        | 227.861        |
| Årets afgang                   | 0              | -3.003         |
| Årets resultat                 | 13.045         | 24.206         |
| Værdireguleringer 31. december | 262.109        | 249.064        |
| <b>31. december</b>            | <b>852.984</b> | <b>839.939</b> |

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

| Navn                              | Hjemsted    | Stemme- og<br>ejerandel | Egenkapital | Årets resultat |
|-----------------------------------|-------------|-------------------------|-------------|----------------|
| Vordingborg Forsyningsservice A/S | Vordingborg | 100%                    | 4.030       | -18            |
| Vordingborg Fjernvarme A/S        | Vordingborg | 100%                    | 0           | 500            |
| Vordingborg Vand A/S              | Vordingborg | 100%                    | 71.464      | 7.016          |
| Vordingborg Spildevand A/S        | Vordingborg | 100%                    | 751.395     | 4.091          |
| Vordingborg Kraftvarme A/S        | Vordingborg | 100%                    | 26.662      | 1.957          |

### 7 Periodeafgrænsningsposter

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

## Noter til årsregnskabet

| 8 Resultatdisponering                                      | Koncern       |               | Moderselskab  |               |
|------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                            | 2020          | 2019          | 2020          | 2019          |
|                                                            | TDKK          | TDKK          | TDKK          | TDKK          |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | 0             | 24.206        | 13.045        | 24.206        |
| Overført resultat                                          | 13.748        | 3.088         | 703           | 3.088         |
|                                                            | <b>13.748</b> | <b>27.294</b> | <b>13.748</b> | <b>27.294</b> |

## 9 Hensættelse til udskudt skat

|                                                  |              |          |          |          |
|--------------------------------------------------|--------------|----------|----------|----------|
| Hensættelse til udskudt skat 1. januar           | 0            | 0        | 0        | 0        |
| Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen      | 8.119        | 0        | 0        | 0        |
| <b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b> | <b>8.119</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> |

## 10 Andre hensættelser

Andre hensættelser består af tidsmæssige forskelle i forbrugerbetalingen

|                    |               |               |          |          |
|--------------------|---------------|---------------|----------|----------|
| Andre hensættelser | 35.174        | 36.708        | 0        | 0        |
|                    | <b>35.174</b> | <b>36.708</b> | <b>0</b> | <b>0</b> |

## 11 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:

### Kommune kredit

|               |               |          |          |
|---------------|---------------|----------|----------|
| 34.956        | 0             | 0        | 0        |
| 3.615         | 20.000        | 0        | 0        |
| 38.571        | 20.000        | 0        | 0        |
| 892           | 0             | 0        | 0        |
| <b>39.463</b> | <b>20.000</b> | <b>0</b> | <b>0</b> |

## Noter til årsregnskabet

### 11 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

|                   | Koncern        |                | Moderselskab |              |
|-------------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
|                   | 2020<br>TDKK   | 2019<br>TDKK   | 2020<br>TDKK | 2019<br>TDKK |
| Kreditinstitutter |                |                |              |              |
|                   | 158.168        | 163.401        | 0            | 0            |
|                   | 47.423         | 53.426         | 0            | 0            |
|                   | 205.591        | 216.827        | 0            | 0            |
|                   | 11.234         | 11.013         | 0            | 0            |
|                   | <b>216.825</b> | <b>227.840</b> | <b>0</b>     | <b>0</b>     |

### 12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### 13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

|                                                        | Koncern       |               |
|--------------------------------------------------------|---------------|---------------|
|                                                        | 2020<br>TDKK  | 2019<br>TDKK  |
| Finansielle indtægter                                  | -39           | -45           |
| Finansielle omkostninger                               | 8.498         | 8.781         |
| Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg | 43.228        | 38.427        |
| Skat af årets resultat                                 | 8.215         | 0             |
| Andre reguleringer                                     | 0             | 5.717         |
|                                                        | <b>59.902</b> | <b>52.880</b> |

### 14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

|                                        |           |               |
|----------------------------------------|-----------|---------------|
| Ændring i varebeholdninger             | -136      | -119          |
| Ændring i tilgodehavender              | 2.937     | 14.384        |
| Ændring i andre hensatte forpligtelser | -1.534    | 0             |
| Ændring i leverandører m.v.            | -1.246    | -17.465       |
|                                        | <b>21</b> | <b>-3.200</b> |

# Noter til årsregnskabet

## 15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Koncernen har skattemæssige merværdier på 1.950 mio. kr. Den nominelle værdi heraf udgør 22%, i alt 429 mio. kr. Det udskudte skatteaktiv er ikke indregnet i balancen som følge af usikkerheden om mulighed for anvendelse af aktivet.

### Eventualforpligtelser

Koncernen har leaset IT-udstyr, hvor restløbetiden er 9 måneder, svarende til 36 t.kr.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Vordingborg Energi Holding A/S, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Koncernens eventualforpligtelser omfatter de for branchen sædvanlige miljøforpligtelser.

Vordingborg Kraftvarme A/S har indgået kontrakter på køb af halm og flis. Selskabet har pr. 31 december 2020 opgjort forpligtelsen på halm til 18.234 t.kr. og flis til 4.866 t.kr.

# Noter til årsregnskabet

## 16 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Vordingborg Energi Holding A/S for 2020 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 2020 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.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Vordingborg Energi 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.

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

## Noter til årsregnskabet

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Leasing

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

## Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen, som omfatter bidrag fra distribution af vand, fjernvarme og el, afledning og behandling af spildevand, drift af tømningsordningen samt salg af andre ydelser, indregnes i resultatopgørelsen i takt med levering/modtagelse, hvis indtægten kan opgøres pålideligt, og betaling forventes modtaget.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart.

Årets eventuelle over-/underdækning indgår endvidere i nettoomsætningen.

Tilslutningsbidrag indtægtsføres, når tilslutningen til distributionsnettet er foretaget.

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg, reklame, administration, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter mv.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger. I personaleomkostninger er fratrasket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

# Noter til årsregnskabet

## 16 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 indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

### 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 øvrige koncernvirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Software afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 3 år.

### 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.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden.



## Noter til årsregnskabet

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

|                                            |          |
|--------------------------------------------|----------|
| Øvrige bygninger                           | 30-50 år |
| Netaktiver m.v                             | 8-100 år |
| Andre anlæg, driftsmateriel<br>og inventar | 4-50 år  |

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

#### 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, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi. Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af kapitalværdi og nettosalgpris.

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

#### 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 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 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.

Dattervirksomheder 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.

# Noter til årsregnskabet

## 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Varebeholdninger

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

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisation sværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### 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.

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 ved-

## Noter til årsregnskabet

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

rører 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 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 nettorealisationsværdien.

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

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.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

## Noter til årsregnskabet

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Bruttomargin

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Overskudsgrad

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

Forrentning af egenkapital

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