

## **Kalundborg Vandforsyning A/S**

Dokhavnsvej 15  
4400 Kalundborg  
CVR-nr. 31774756

## **Årsrapport 2018**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 28.05.2019

### **Dirigent**

---

Navn: Martin Damm

## Indholdsfortegnelse

|  | <b><u>Side</u></b> |
|--|--------------------|
| Virksomhedsoplysninger                     | 1                  |
| Ledelsespåtegning                          | 2                  |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 3                  |
| Ledelsesberetning                          | 6                  |
| Resultatopgørelse for 2018                 | 9                  |
| Balance pr. 31.12.2018                     | 10                 |
| Egenkapitalopgørelse for 2018              | 12                 |
| Pengestrømsopgørelse for 2018              | 13                 |
| Noter                                      | 14                 |
| Anvendt regnskabspraksis                   | 19                 |

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

Kalundborg Vandforsyning A/S  
Dokhavnsvej 15  
4400 Kalundborg

CVR-nr.: 31774756  
Stiftet: 01.10.2008  
Hjemsted: Kalundborg Kommune  
Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

Telefon: 59571700  
Hjemmeside: [www.kalfor.dk](http://www.kalfor.dk)

### Bestyrelse

Anne Elisabeth Jensen, formand  
Thomas Hiorth, næstformand  
Niels-Erik Sørensen  
Jørgen-Ole Jensen  
Kirsten Rask  
Dan Ib Hansen  
Niels Erik Vesterskov Olsen  
Martin Damm  
Søren Toft Nielsen  
Malene Kristensen  
Preben Thisgaard

### Direktion

Hans-Martin Friis Møller, administrerende direktør

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for Kalundborg Vandforsyning A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kalundborg, den 08.05.2019

### Direktion

Hans-Martin Friis Møller  
administrerende direktør

### Bestyrelse

Anne Elisabet Jensen  
formand

Thomas Hiorth  
næstformand

Niels-Erik Sørensen

Jørgen-Ole Jensen

Kirsten Rask

Dan Ib Hansen

Niels Erik Vesterskov Olsen

Martin Damm

Søren Toft Nielsen

Malene Kristensen

Preben Thisgaard

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejeren i Kalundborg Vandforsyning A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Kalundborg Vandforsyning A/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion gør vi opmærksom på, at årsregnskabet for 2018 som beskrevet i note 1, er påvirket af en indregning af regulering af udskudt og aktuel skat samt tilhørende opkrævningsret (tidsmæssige forskelle), som følge af en regulering af selskabets skattemæssige indgangsværdier på materielle anlægsaktiver (POLKA-værdier).

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

#### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Kalundborg, den 08.05.2019

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Erik Lynge Skovgaard Jensen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne10089

Lisa Svensen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne32776

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets formål er at drive vandforsyning i Kalundborg Kommune, samt sikre høj forsyningsikkerhed og god sundhedsmæssig og miljømæssig kvalitet af vandet.

Kalundborg Vandforsyning A/S forsyner 10.148 husstande og en række store industrier med drikkevand.

Selskabet er fra og med 2010 underlagt vandsektorlovgivning og en regulering, hvor de samlede opkrævede takster er reguleret af en indtægtsramme, der fastsættes af Forsyningssekretariatet. I 2017 blev reguleringen ændret til Totex regulering. Indtægtsrammen indeholder desuden et krav om effektivisering.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultat før skat viser for 2018 et overskud på 4,6 mio. kr. mod et underskud på 10,7 mio. kr. i 2017.

Mængde af solgt vand i 2018 var uændret sammenlignet med 2017, 3,4 mio. m<sup>3</sup>, men omsætningen er øget 4 mio. kr. primært fordi 2017 var påvirket af tilbagebetaling af overdækning fra tidligere år.

Produktionsomkostningerne er faldet 9 mill kr. sammenlignet med 2017, hvilket skyldes at selskabet i 2017 på grund af ændring i vandsektorlovgivning udgiftsførte restværdi på skrottede anlæg samt planopgaver. Administrationsomkostningerne på uændret niveau.

Selskabets balance pr. 31.12. 2018 udviser en egenkapital på 417,4 mio. kr. og det har en soliditetsgrad på 85,6 pct.

Årets overdækning på 0,2 t.kr. vil blive reguleret i 2020.

Selskabet har 1. januar 2018 overtaget vandforsyningen i Svebølle, hvilket reelt har betydet at Kalundborg Vandforsyning fremstår mere effektiv, idet 1.000 nye kunder, drift af vandværk og levering af 77 t. m<sup>3</sup> vand er integreret uden forøgelse af ressourcer.

På baggrund heraf anser ledelsen årets resultat for tilfredsstillende.

### Årets investeringer

Selskabets samlede investeringer har i 2018 udgjort 9,2 mio. kr. mod 19,4 mio. kr. i 2017, som var præget af færdiggørelsen af renovering af ledningsnettet og nyt vandværk på Sejerø.

### Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

I to principielle sager har Højesteret ultimo 2018 givet de pågældende vandselskaber medhold i, at de kan anvende de regulatoriske værdier (POLKA-værdier) som grundlag for fastsættelse af de skattemæssige afskrivningsgrundlag i forbindelse med indtræden af skattepligt.



## Ledelsesberetning

Indregning af udskudt skat i 2017 skete på baggrund af at Østre Landsret i to prøvesager primo 2018 gav Skattestyrelsen medhold i at deres fastsættelse af de skattemæssige værdier skulle ligges til grund ved opgørelsen af de pågældende selskabers skattepligtige indkomst. Skattestyrelsens værdiansættelse var baseret på en tilnærmet DCF model, som førte til en væsentlig lavere værdi.

Selskabet har som følge af afgørelsen i Højesteret og med en forventning om indholdet af et kommende Styresignal fra Skattestyrelsen i årsregnskabet for 2018, korrigeret grundlaget for indregning af den udskudte skat, således at denne i 2018 er baseret på skattemæssige værdier opgjort på baggrund af den reguleringsmæssige åbningsbalance.

Dette har betydet, at den udskudte skat primo 2017 er reguleret med 56.8 t.kr. og tilsvarende er indregnet opkrævningsret under tidsmæssige forskelle reguleret med samme beløb. Reguleringerne er indregnet i resultatopgørelsen under "Skat af årets resultat" og "Nettoomsætning" for 2018. Årets resultat er således ikke påvirket heraf. Herudover er der indregnet tilgodehavende sambeskatningsbidrag på 2,6 mio. kr. hvilket har påvirket årets resultat med 2,6 mio. kr.

I nedenstående er vist resultatopgørelsen for 2018 og 2017 med og uden indregning af effekt af ændret grundlag for indregning af udskudt skat.

|                                | Korrigeret for effekt |                 | Jf. resultatopgørelse |                 |
|--------------------------------|-----------------------|-----------------|-----------------------|-----------------|
|                                | 2018                  | 2017            | 2018                  | 2017            |
|                                | t.kr.                 | t.kr.           | t.kr.                 | t.kr.           |
| Nettomsætning                  | 38.290                | 32.088          | (18.486)              | 88.864          |
| Produktionsomkostninger        | <u>(28.207)</u>       | <u>(37.051)</u> | <u>(28.207)</u>       | <u>(37.051)</u> |
|                                | <b>10.083</b>         | <b>(4.963)</b>  | <b>(46.693)</b>       | <b>51.813</b>   |
| Administrationsomkostninger    | (4.364)               | (4.558)         | (4.364)               | (4.558)         |
| Andre driftsindtægter          | <u>110</u>            | <u>91</u>       | <u>110</u>            | <u>91</u>       |
| <b>Driftsresultat</b>          | <b>5.829</b>          | <b>(9.430)</b>  | <b>(50.947)</b>       | <b>47.346</b>   |
| Andre finansielle omkostninger | <u>(1.246)</u>        | <u>(1.247)</u>  | <u>(1.246)</u>        | <u>(1.247)</u>  |
| <b>Resultat før skat</b>       | <b>4.583</b>          | <b>(10.677)</b> | <b>(52.193)</b>       | <b>46.099</b>   |
| Skat af årets resultat         | <u>2.643</u>          | <u>2.029</u>    | <u>59.419</u>         | <u>(54.747)</u> |
| <b>Årets resultat</b>          | <b>7.226</b>          | <b>(8.648)</b>  | <b>7.226</b>          | <b>(8.648)</b>  |

## Ledelsesberetning

### Forventet udvikling

Der forventes et resultat på niveau med de seneste år, når der ses bort fra de særlige forhold relateret til skat.

Prognoser fra virksomhedskunderne viser et øget behov for vand indenfor en 10-årig periode både ift. til drikkevand baseret på grundvand og overfladevand.

Forsyningsikkerhed er første prioritet for selskabet, og usikkerhed i forhold til klimapåvirkning af dels vandressourcen fra Tissø og dels grundvandsdannelse har medført, at Forsyningen har vurderet, at det er nødvendigt at fremprioritere undersøgelse af nye kildepladser og forøgelse af behandlingskapaciteten på Deigvad i form af et nyt vandværk. Analysearbejdet er påbegyndt.

### Miljømæssige forhold

Kalundborg Vandforsyning A/S påvirker miljøet direkte via bortskaffelse af mindre mængder af skyllevand fra vandværkernes filterskylninger.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse for 2018

|  | <u>Note</u> | <u>2018<br/>t.kr.</u> | <u>2017<br/>t.kr.</u> |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Nettoomsætning                           | 2           | (18.486)              | 88.864                |
| Produktionsomkostninger                  | 3           | <u>(28.207)</u>       | <u>(37.051)</u>       |
| <b>Bruttoresultat</b>                    |             | <b>(46.693)</b>       | <b>51.813</b>         |
| Administrationsomkostninger              | 3           | (4.364)               | (4.558)               |
| Andre driftsindtægter                    |             | <u>110</u>            | <u>91</u>             |
| <b>Driftsresultat</b>                    |             | <b>(50.947)</b>       | <b>47.346</b>         |
| Andre finansielle omkostninger           |             | <u>(1.246)</u>        | <u>(1.247)</u>        |
| <b>Resultat før skat</b>                 |             | <b>(52.193)</b>       | <b>46.099</b>         |
| Skat af årets resultat                   | 4           | <u>59.419</u>         | <u>(54.747)</u>       |
| <b>Årets resultat</b>                    |             | <b><u>7.226</u></b>   | <b><u>(8.648)</u></b> |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>   |             |                       |                       |
| Overført til øvrige lovpligtige reserver |             | <u>7.226</u>          | <u>(8.648)</u>        |
|  |             | <b><u>7.226</u></b>   | <b><u>(8.648)</u></b> |

**Balance pr. 31.12.2018**

|  | <u>Note</u> | <u>2018<br/>t.kr.</u> | <u>2017<br/>t.kr.</u> |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Grunde og bygninger                          |             | 10.422                | 10.554                |
| Produktionsanlæg og maskiner                 |             | 459.572               | 464.055               |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      |             | 568                   | 994                   |
| Materielle anlægsaktiver under udførelse     |             | <u>1.800</u>          | <u>682</u>            |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>              | 5           | <b><u>472.362</u></b> | <b><u>476.285</u></b> |
| <b>Anlægsaktiver</b>                         |             | <b><u>472.362</u></b> | <b><u>476.285</u></b> |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  |             | 3.264                 | 2.229                 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder |             | 3.626                 | 105                   |
| Andre tilgodehavender                        |             | 859                   | 1.053                 |
| Tilgodehavende sambeskatningsbidrag          |             | 2.643                 | 0                     |
| Reguleringsmæssige underdækninger            | 6           | 3.561                 | 2.330                 |
| Tidsmæssige forskelle                        | 7           | <u>0</u>              | <u>56.776</u>         |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |             | <b><u>13.953</u></b>  | <b><u>62.493</u></b>  |
| <b>Likvide beholdninger</b>                  |             | <b><u>877</u></b>     | <b><u>2.451</u></b>   |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                     |             | <b><u>14.830</u></b>  | <b><u>64.944</u></b>  |
| <b>Aktiver</b>                               |             | <b><u>487.192</u></b> | <b><u>541.229</u></b> |

**Balance pr. 31.12.2018**

|  | <b>Note</b> | <b>2018<br/>t.kr.</b> | <b>2017<br/>t.kr.</b> |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Virksomhedskapital                                 |             | 10.000                | 10.000                |
| Overkurs ved emission                              |             | 251.663               | 251.663               |
| Reserve for opskrivninger                          |             | 117.378               | 117.378               |
| Øvrige lovpligtige reserver                        |             | 38.363                | 31.137                |
| <b>Egenkapital</b>                                 |             | <b>417.404</b>        | <b>410.178</b>        |
| Udskudt skat                                       | 8           | 0                     | 56.776                |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>                      |             | <b>0</b>              | <b>56.776</b>         |
| Gæld til realkreditinstitutter                     |             | 62.248                | 65.349                |
| Reguleringsmæssige overdækninger                   | 9           | 606                   | 0                     |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>             | 10          | <b>62.854</b>         | <b>65.349</b>         |
| Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser | 10          | 3.101                 | 3.587                 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser           |             | 1.653                 | 2.398                 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                  |             | 1.630                 | 2.487                 |
| Anden gæld   |             | 353                   | 270                   |
| Periodeafgrænsningsposter                          |             | 197                   | 184                   |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>             |             | <b>6.934</b>          | <b>8.926</b>          |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                          |             | <b>69.788</b>         | <b>74.275</b>         |
| <b>Passiver</b>                                    |             | <b>487.192</b>        | <b>541.229</b>        |
| Usædvanlige forhold                                | 1           |                       |                       |
| Eventualforpligtelser                              | 12          |                       |                       |
| Koncernforhold                                     | 13          |                       |                       |

## Egenkapitalopgørelse for 2018

|                               | <b>Virksom-<br/>hedskapital<br/>t.kr.</b> | <b>Overkurs ved<br/>emission<br/>t.kr.</b> | <b>Reserve for<br/>opskriv-<br/>ninger<br/>t.kr.</b> | <b>Øvrige<br/>lovpligtige<br/>reserver<br/>t.kr.</b> |
|-------------------------------|---|--|--|--|
| Egenkapital<br>primo          | 10.000                                    | 251.663                                    | 117.378  | 31.137   |
| Årets resultat                | <u>0</u>                                  | <u>0</u>                                   | <u>0</u>   | <u>7.226</u>   |
| <b>Egenkapital<br/>ultimo</b> | <b><u>10.000</u></b>                      | <b><u>251.663</u></b>                      | <b><u>117.378</u></b>                                | <b><u>38.363</u></b>                                 |
|                               |   |  |  | <b><u>I alt<br/>t.kr.</u></b>                        |
| Egenkapital primo             |   |  |  | 410.178  |
| Årets resultat                |   |  |  | <u>7.226</u>   |
| <b>Egenkapital ultimo</b>     |   |  |  | <b><u>417.404</u></b>                                |

Overkurs ved emission er opstået ved stiftelsen, og er i henhold til særlovgivning for forsyningsselskaber en bunden overkurs der ikke kan udloddes.

Øvrige lovpligtige reserver består af akkumulerede overskud, der i henhold til særlovgivning for forsyningsselskaber ikke kan udloddes.

## Pengestrømsopgørelse for 2018

|  | <u>Note</u> | <u>2018</u><br><u>t.kr.</u> | <u>2017</u><br><u>t.kr.</u> |
|--|-------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Driftsresultat                               |             | (50.947)                    | 47.346                      |
| Af- og nedskrivninger                        |             | 12.862                      | 17.839                      |
| Regulering af over- og underdækning          |             | (1.160)                     | 1.676                       |
| Ændringer i arbejdskapital                   | 11          | (5.868)                     | (11.697)                    |
| Ændring i opkrævningsret                     |             | <u>56.776</u>               | <u>(54.748)</u>             |
| <b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>  |             | <b>11.663</b>               | <b>416</b>                  |
| <br>   |             |                             |                             |
| Betalte finansielle omkostninger             |             | <u>(1.246)</u>              | <u>(1.247)</u>              |
| <b>Pengestrømme vedrørende drift</b>         |             | <b>10.417</b>               | <b>(831)</b>                |
| <br>   |             |                             |                             |
| Køb mv. af materielle anlægsaktiver          |             | (9.266)                     | (19.366)                    |
| Salg af materielle anlægsaktiver             |             | <u>327</u>                  | <u>0</u>                    |
| <b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b> |             | <b>(8.939)</b>              | <b>(19.366)</b>             |
| <br>   |             |                             |                             |
| Optagelse af lån                             |             | 0                           | 22.000                      |
| Afdrag på lån mv.                            |             | <u>(3.052)</u>              | <u>(2.904)</u>              |
| <b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>  |             | <b>(3.052)</b>              | <b>19.096</b>               |
| <br>   |             |                             |                             |
| <b>Ændring i likvider</b>                    |             | <b>(1.574)</b>              | <b>(1.101)</b>              |
| <br>   |             |                             |                             |
| Likvider primo                               |             | <u>2.451</u>                | <u>3.552</u>                |
| <b>Likvider ultimo</b>                       |             | <b>877</b>                  | <b>2.451</b>                |

## Noter

### 1. Usædvanlige forhold

I to principielle sager har Højesteret ultimo 2018 givet de pågældende vandselskaber medhold i, at de kan anvende de regulatoriske værdier (POLKA-værdier) som grundlag for fastsættelse af de skattemæssige afskrivningsgrundlag i forbindelse med indtræden af skattepligt.

Indregning af udskudt skat i 2017 skete på baggrund af, at Østre Landsret i to prøvesager primo 2018 gav Skattestyrelsen medhold i, at deres fastsættelse af de skattemæssige værdier skulle ligges til grund ved opgørelsen af de pågældende selskabers skattepligtige indkomst. Skattestyrelsens værdiansættelse var baseret på en tilnærmet DCF model, som førte til en væsentlig lavere værdi.

Selskabet har som følge af afgørelsen i Højesteret og med en forventning om indholdet af et kommende Styresignal fra Skattestyrelsen i årsregnskabet for 2018, korrigeret grundlaget for indregning af den udskudte skat, således at denne i 2018 er baseret på skattemæssige værdier opgjort på baggrund af den reguleringsmæssige åbningsbalance (POLKA-værdier).

Dette har betydet, at den udskudte skat primo 2017 er reguleret med 56.776 t.kr. og tilsvarende er indregnet opkrævningsret under tidsmæssige forskelle reguleret med samme beløb. Reguleringerne er indregnet i resultatopgørelsen under "Skat af årets resultat" og "Nettoomsætning" for 2018. Årets resultat er således ikke påvirket heraf. Herudover er der indregnet tilgodehavende sambeskatningsbidrag på 2,6 mio. kr. hvilket har påvirket årets resultat med 2,6 mio. kr.

|   | <b>2018</b>            | <b>2017</b>          |
|---|------------------------|----------------------|
|   | <b>t.kr.</b>           | <b>t.kr.</b>         |
| <b>2. Nettoomsætning</b>                                    |                        |                      |
| Forbrugsafhængigt bidrag                                    | 34.837                 | 30.258               |
| Tilslutningsbidrag  | 1.191                  | 811                  |
| Regulering af over- og underdækning                         | 861                    | 591                  |
| Korrektion af over- og underdækning vedrørende tidligere år | 1.401                  | 2.457                |
| Regulering af opkrævningsret                                | <u>(56.776)</u>        | <u>54.747</u>        |
|   | <b><u>(18.486)</u></b> | <b><u>88.864</u></b> |

Regulering af opkrævningsret på 56.776 t.kr. vedrør regulering af opkrævningsret knyttet til udskudt skat. Udskudt skat primo 2018 er reguleret som følge af ændret opgørelse af skattemæssigt afskrivningsgrundlag jævnfør omtalen under usædvanlige forhold i note 1.



## Noter

|   | <b>2018</b>   | <b>2017</b>   |
|---|---------------|---------------|
|   | <b>t.kr.</b>  | <b>t.kr.</b>  |
| <b>3. Af- og nedskrivninger</b>                                     |               |               |
| Afskrivninger på materielle anlægsaktiver                           | 12.645        | 13.094        |
| Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver | 217           | 4.745         |
|   | <b>12.862</b> | <b>17.839</b> |

|                                    | <b>2018</b>     | <b>2017</b>   |
|------------------------------------|-----------------|---------------|
|                                    | <b>t.kr.</b>    | <b>t.kr.</b>  |
| <b>4. Skat af årets resultat</b>   |                 |               |
| Ændring af udskudt skat            | (56.776)        | 54.747        |
| Regulering vedrørende tidligere år | (2.643)         | 0             |
|                                    | <b>(59.419)</b> | <b>54.747</b> |

|   | <b>Grunde og<br/>bygninger</b> | <b>Produk-<br/>tionsanlæg<br/>og maskiner</b> | <b>Andre anlæg,<br/>drifts-<br/>materiel og<br/>inventar</b> | <b>Materielle<br/>anlægs-<br/>aktiver under<br/>udførelse</b> |
|---|--------------------------------|---|--|---|
|   | <b>t.kr.</b>                   | <b>t.kr.</b>                                  | <b>t.kr.</b>   | <b>t.kr.</b>  |
| <b>5. Materielle<br/>anlægsaktiver</b>  |                                |   |  |   |
| Kostpris primo                          | 11.070                         | 390.454                                       | 3.957  | 682   |
| Overførsler                             | 0                              | 7.992   | 156  | (8.148)   |
| Tilgange                                | 0                              | 0   | 0  | 9.266   |
| Afgange                                 | 0                              | (741)   | 0  | 0   |
| <b>Kostpris ultimo</b>                  | <b>11.070</b>                  | <b>397.705</b>                                | <b>4.113</b>   | <b>1.800</b>  |
| Opskrivninger primo                     | 0                              | 150.484                                       | 0  | 0   |
| <b>Opskrivninger ultimo</b>             | <b>0</b>                       | <b>150.484</b>                                | <b>0</b>   | <b>0</b>  |
| Af- og nedskrivninger primo             | (516)                          | (76.883)                                      | (2.963)  | 0   |
| Årets afskrivninger                     | (132)                          | (11.931)                                      | (582)  | 0   |
| Tilbageførsel ved afgang                | 0                              | 197   | 0  | 0   |
| <b>Af- og nedskrivninger<br/>ultimo</b> | <b>(648)</b>                   | <b>(88.617)</b>                               | <b>(3.545)</b>   | <b>0</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi<br/>ultimo</b> | <b>10.422</b>                  | <b>459.572</b>                                | <b>568</b>   | <b>1.800</b>  |

## Noter

### 6. Reguleringsmæssige underdækninger

|   | <b>2018</b>         | <b>2017</b>         |
|---|---------------------|---------------------|
|   | <b>t.kr.</b>        | <b>t.kr.</b>        |
| Saldo for reguleringsmæssig underdækning                  | <u>3.561</u>        | <u>2.330</u>        |
| Saldoen for reguleringsmæssig underdækning består af:     |                     |                     |
| Underdækning for 2017 til indregning i indtægtsramme 2019 | 1.786               | 555                 |
| Underdækning vedrørende skat                              | <u>1.775</u>        | <u>1.775</u>        |
|   | <b><u>3.561</u></b> | <b><u>2.330</u></b> |
| Heraf opkræves senere end 2019                            | <u>1.775</u>        | <u>2.330</u>        |

### 7. Tidsmæssige forskelle

|                                       | <b>2018</b>     | <b>2017</b>          |
|---------------------------------------|-----------------|----------------------|
|                                       | <b>t.kr.</b>    | <b>t.kr.</b>         |
| Oprævningsret vedrørende udskudt skat | <u>0</u>        | <u>56.776</u>        |
|                                       | <b><u>0</u></b> | <b><u>56.776</u></b> |

Oprævningsretten under tidsmæssige forskelle er reguleret med 56.776 t.kr. primo 2018 som følge af ændret opgørelse af skattemæssigt afskrivningsgrundlag jævnfør omtalen under usædvanlige forhold i note 1.

### 8. Udskudt skat

|   | <b>2018</b>     | <b>2017</b>          |
|---|-----------------|----------------------|
|   | <b>t.kr.</b>    | <b>t.kr.</b>         |
| Materielle anlægsaktiver                    | (9.865)         | 56.558               |
| Fremførbare skattemæssige underskud         | 0               | (176)                |
| Andre skattepligtige midlertidige forskelle | 459             | 394                  |
| Nedskrivning af udskudt skatteaktiv         | <u>9.406</u>    | <u>0</u>             |
|   | <b><u>0</u></b> | <b><u>56.776</u></b> |

Udskudt skat er reguleret med 56.776 t.kr. primo 2018 som følge af ændret opgørelse af skattemæssigt afskrivningsgrundlag jævnfør omtalen under usædvanlige forhold i note 1.

Skatteaktiv er indregnet i årsrapporten, med den værdi dette forventes udnyttet i sambeskatningskredsen indenfor en årrække.

## Noter

### 9. Reguleringsmæssige overdækninger

|   | <b>2018</b>       | <b>2017</b>       |
|---|-------------------|-------------------|
|   | <b>t.kr.</b>      | <b>t.kr.</b>      |
| Saldo for reguleringsmæssig overdækning                       | <u>606</u>        | <u>535</u>        |
| Saldoen for reguleringsmæssig overdækning består af:          |                   |                   |
| Overdækning for 2016 til indregning i indtægtsramme 2019-2020 | 365               | 535               |
| Overdækning for 2018 til indregning i indtægtsramme 2021-2022 | <u>241</u>        | <u>0</u>          |
|   | <b><u>606</u></b> | <b><u>535</u></b> |
| <br>  |                   |                   |
| Heraf opkræves senere end 2019                                | <u>241</u>        | <u>0</u>          |

|  | <b>Forfald inden<br/>for 12<br/>måneder<br/>2018</b> | <b>Forfald inden<br/>for 12<br/>måneder<br/>2017</b> | <b>Forfald efter<br/>12 måneder<br/>2018</b> | <b>Restgæld<br/>efter 5 år</b> |
|--|--|--|--|--------------------------------|
|  | <b>t.kr.</b>   | <b>t.kr.</b>   | <b>t.kr.</b>                                 | <b>t.kr.</b>                   |
| <b>10. Langfristede<br/>gældsforpligtelser</b> |  |  |  |                                |
| Gæld til<br>reakreditinstitutter               | 3.101  | 3.052  | 62.248                                       | 49.313                         |
| Reguleringsmæssige<br>overdækninger            | 0  | 535  | 606  | 0                              |
|  | <b><u>3.101</u></b>                                  | <b><u>3.587</u></b>                                  | <b><u>62.854</u></b>                         | <b><u>49.313</u></b>           |

|                                     | <b>2018</b>           | <b>2017</b>            |
|-------------------------------------|-----------------------|------------------------|
|                                     | <b>t.kr.</b>          | <b>t.kr.</b>           |
| <b>11. Ændring i arbejdskapital</b> |                       |                        |
| Ændring i tilgodehavender           | (4.362)               | 334                    |
| Ændring i leverandørgæld mv.        | <u>(1.506)</u>        | <u>(12.031)</u>        |
|                                     | <b><u>(5.868)</u></b> | <b><u>(11.697)</u></b> |

### 12. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Kalundborg Forsyning Holding A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

## Noter

### **13. Koncernforhold**

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:  
Kalundborg Forsyning Holding A/S, Dokhavnsvej 15, 4400 Kalundborg.

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:  
Kalundborg Forsyning Holding A/S, Dokhavnsvej 15, 4400 Kalundborg.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte elementer fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år. Der er foretaget reklassifikation af enkelte poster i balancen og resultatopgørelsen, som er uden resultat effekt.

### Ændringer i regnskabsmæssige skøn

Der er ved regnskabsaflæggelsen foretaget en ændring i skøn for tidligere år vedrørende udskudt skatteforpligtelse. Der er i 2018 indregnet en regulering af udskudt skatteforpligtelse på 56.776 t.kr. Effekten på årets resultat og egenkapital er positiv med 56.776 t.kr.

Effekten modsvarer af en regulering af en tilsvarende opkrævningsbeløb under tidsmæssige forskelle med tilsvarende beløb. Den samlede effekt af ændringen i skøn og reguleringen af opkrævningsretten er derfor 0 t.kr. på årets resultat og egenkapital.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af drikkevand indregnes i resultatopgørelsen, når levering til forbruger har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Årets udvikling i den reguleringsmæssige over- eller underdækning og regulering af opkrævningsretten indregnes i nettoomsætningen. Den reguleringsmæssige over- eller underdækning og opkrævningsretten indregnes i balancen som henholdsvis gæld eller tilgodehavende.

## Anvendt regnskabspraksis

Der foretages ikke regulering for en eventuel over- eller underdækning under hensyntagen til hvile-i-sig-selv-princippet. En eventuel over- eller underdækning som følge heraf er indeholdt i selskabets egenkapital.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter direkte og indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen, herunder omkostninger der afholdes til salg af drikkevand mv., omkostninger til råvarer, hjælpematerialer, personale, samt afskrivninger.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, 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 alle danske tilknyttede selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde, bygninger, produktionsanlæg og andre anlæg, driftsmateriel og inventar er pr. 1. januar 2009 værdiansat til en skønnet dagsværdi med udgangspunkt i gennemsnit af levetidsnedskrevne standard anskaffelses- og genanskaffelsespriser.

Grunde er pr. 1. januar 2010 værdiansat til en skønnet markedsværdi på baggrund af oplysninger omkring arealpriser, lokalplaner mv.

Produktionsanlæg og maskiner er pr. 1. januar 2010 værdiansat til en skønnet dagsværdi med udgangspunkt i Forsyningssekretariatets pris- og levetidskatalog. Visse af anlægsaktiverne er værdiansat på baggrund af

## Anvendt regnskabspraksis

forsyningsvirksomhedens ansøgning om særskilt godkendelse af værdiansættelser af aktiver, som ikke er omfattet af pris- og levetidskatalog.

Anskaffelser efter 1. januar 2010 af grunde, bygninger, produktionsanlæg og andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris eller dagsværdi, jf. ovenfor, med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

|   |         |
|---|---------|
| Produktionsanlæg og maskiner            | 8-75 år |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 5-10 år |

Der afskrives ikke på grunde.

Igangværende anlægsarbejder er opgjort til anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af sagsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

Der foretages nedskrivningstest på materielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Aktiverne nedskrives til det højeste af aktivets eller aktivgruppens kapitalværdi og nettosalgspris (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Restværdien af virksomhedens materielle anlægsaktiver revurderes årligt.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

## Anvendt regnskabspraksis

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

### Tidsmæssige forskelle

Tidsmæssige forskelle vedrører opkrævningsret vedrørende indregnede udskudte skatteforpligtelser. Opkrævningsretten måles til kostpris og indregnes med et beløb svarende til den forventede fremtidige opkrævning via taksterne, såfremt den udskudte skatteforpligtelse bliver betalbar.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af gæld til kommunekredit måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiell omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Over- og underdækninger

Saldo for reguleringsmæssig over- og underdækning indregnes under henholdsvis gældsforpligtelser og tilgodehavender med modpostering i resultatopgørelsen under nettoomsætning. Saldoen udgør det beløb, som virksomheden forventer at tilbagebetale eller opkræve i kommende års takster målt til nutidsværdi.

Udgangspunktet for opgørelsen er indeværende og tidligere års opgørelse af faktiske indtægter i forhold til årets udmeldte indtægtsramme, samt tidligere års over- og underdækninger i henhold til tidligere regler om prisloftregulering. Den således opgjorte reguleringsmæssige underdækning værdiansættes under hensyntagen til selskabets mulighed for, og ønske om, at opkræve underdækningssaldoen over de fremtidige takster, hvorimod den opgjorte reguleringsmæssige overdækning værdiansættes under hensyntagen til selskabets forpligtelse til at reducere de fremtidige takster med overdækningssaldoen.



## Anvendt regnskabspraksis

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.