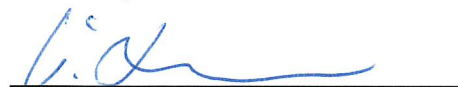


TÅRNBYFORSYNING A/S
GEMMAS ALLÉ 39, 2770 KASTRUP
ÅRSRAPPORT
1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 11. april 2018



Dirigenten:

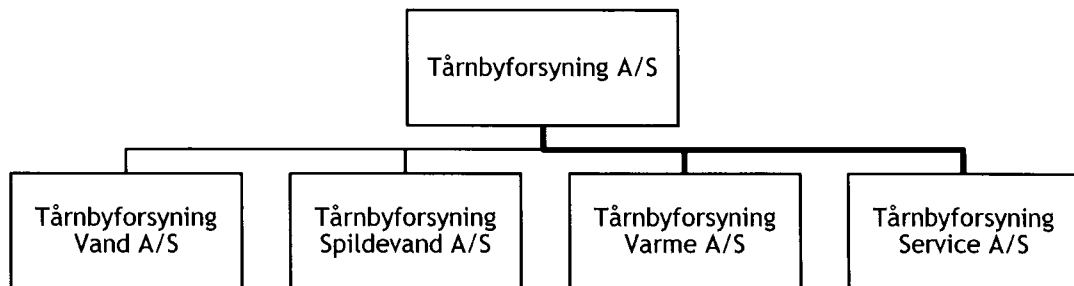
INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-8
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	9
Ledelsesberetning.....	10-11
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	
Resultatopgørelse.....	12
Balance.....	13-14
Egenkapitalopgørelse.....	15-16
Pengestrømsopgørelse.....	17
Noter.....	18-22
Anvendt regnskabspraksis.....	23-28

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Tårnbyforsyning A/S Gemmas Allé 39 2770 Kastrup
	CVR-nr.: 32 66 77 67 Stiftet: 1. januar 2010 Hjemsted: Kastrup Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Einer Jan Lyduch, Formand Vibeke Rasmussen, Næstformand Brian Borglund Bruun Lars Hein Carsten Fuhr Thomas Michal Frederiksen, Medarbejderrepræsentant Jørn Mikael Leth-Espersen, Medarbejderrepræsentant
Direktion	Raymond Anders Skaarup
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Havneholmen 29 1561 København V

KONCERNOVERSIGT



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Tårnbyforsyning A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

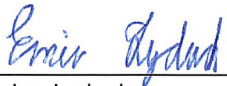
Kastrup, den 11. april 2018

Direktion:



Raymond Anders Skaarup

Bestyrelse:



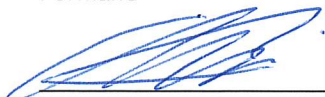
Einer Jan Lyduch
Formand



Vibeke Rasmussen
Næstformand



Brian Borglund Bruun



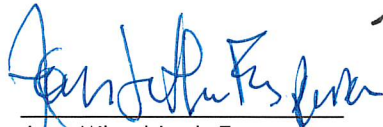
Lars Hein



Carsten Fuhr



Thomas Michal Frederiksen
Medarbejderrepræsentant



Jørn Mikael Leth-Espersen
Medarbejderrepræsentant

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejeren i Tårnbyforsyning A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Tårnbyforsyning A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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

Vi henleder opmærksomheden på note 15 i årsregnskabet, der beskriver den usikkerhed, der er forbundet med koncernens skatteforhold som stammer fra datterselskaberne Tårnby-forsyning Spildevand A/S og Tårnbyforsyning Vand A/S. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

København, den 11. april 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70



Peter Damsted Rasmussen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne40021

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2017 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning.....	244.858	173.225	152.760	170.761	166.755
Driftsresultat.....	93.349	17.722	4.724	10.968	8.535
Finansielle poster, netto.....	-3.830	-3.633	-3.581	-2.580	-1.560
Årets resultat.....	12.317	10.806	378	6.309	5.370
Balance					
Balancesum.....	1.083.815	976.249	957.415	962.545	948.570
Egenkapital.....	790.109	777.790	767.714	767.336	761.027
Pengestrømme					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-40.995	-54.528	-44.172	-45.600	-48.065
Nøgletal					
Solidsitetsgrad.....	72,9	79,7	80,2	79,7	80,2

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Solidsitetsgrad:
$$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktiviteter består i at drive forsyningsvirksomheder, der hidtil har været drevet som selvstændige enheder i Tårnby Kommune, herunder varme, vand- og spildevandsforsyningsvirksomhed. Moderselskabets formål er at besidde ejerandele i selskaber, der driver forsyningsvirksomhed samt at varetager følgende opgaver for fællesskabet

- Koncernforhold, herunder udarbejdelse af koncernregnskab og fællesbeskatning
- Driftsfællesskab af forbrugsafregning.
- Udlån af direktør

Selskabets udgifter afholdes af Tårnbyforsyning Service A/S, hvorfra de fordeles til de enkelte driftsselskaber.

Usædvanlige forhold

Man skal være opmærksom på, at Vand- og Spildevandsselskaberne som følge af vandsektorlovens værdifastsættelse af anlægget, har et meget ringe råderum til investeringer. Specielt vil vandselskabet fremover have svært ved at opretholde samme fornyelse af ledningsnettet som hidtil under kommunen. Der er i Spildevandsselskabet indført en tømningsskema for samle- og septiktanke i kommunen. Dette er indført iht. et af kommunen vedtaget regulativ, der pålægger grundejerne at anvende Tårnbyforsyning Spildevand A/S.

Herudover har der ikke været usædvanlige forhold i løbet af året.

Usikkerhed ved indregning og måling

SKAT har efter en gennemgang af Tårnbyforsyning Spildevand A/S's og Tårnbyforsyning Vand A/S's skattemæssige grundlag for anlægsaktiverne reduceret de skattemæssige værdier for anlægsaktiverne.

SKAT har i en lang række lignende afgørelser tilsidesat branchens anvendelse af de myndighedsfastsatte standardpriser for anlægsaktiverne og i stedet lagt til grund, at de skattemæssige indgangsværdier skønsmæssigt beregnes ud fra en tillempet DCF-model. SKAT's skønsmæssige vurderinger indebærer, at de skattemæssige indgangsværdier på anlægsaktiverne er betydeligt lavere end de regnskabsmæssige.

Selskaberne har på linie med en række andre forsyningselskaber påklaget SKAT's afgørelse til Landsskatteretten, der i juni 2014 afsagde kendelser i de første sager. Landsskatteretten gav SKAT medhold i, at de kan anvende en DCF-model, dvs. at værdiansættelsen baseres på tilbagediskontering af fremtidige pengestrømme. Sagen blev anket til Landsretten som nu har taget stilling til sagen.

Landsretten giver ligeledes SKAT medhold. Denne afgørelse er anket til Højesteret.

Som følge af disse afgørelser, er der i årets regnskab indregnet udskudt skat med udgangspunkt i de af SKAT fastsatte værdier.

Da kommende skattebetalinger er opkrævningsberettiget i den økonomiske ramme, indregnes der samtidig en opkrævningsret i regnskabet, der modsvarer den udskudte skat.

Det forventes at der yderligere går et par år før der foreligger en afgørelse ved Højesteret. Der er en mulighed for, at resultatet falder ud til selskabets fordel, hvorfor den udskudte skat kan blive mindre end den er indregnet til.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet er stiftet ved indskud af aktier fra Tårnby Kommunes forsyningselskaber, som er stiftet 1. januar 2010.

Årets resultat udgør et resultat på 12,3 mio. kr. Koncernens balance udviser en samlet balancesum på 1.084 mio. kr. og egenkapital på 790 mio. kr. Resultatet er tilfredsstillende.

For moderselskabet er der henlagt 12,2 mio. kr. til reserve, og 0,1 mio. kr. er overført til næste år.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

LEDELSESBERETNING

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling (fortsat)

Resultatet er tilfredsstillende og i overensstemmelse med budgettet.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Forventninger til fremtiden

Koncernen forventer i 2018 et positivt resultat.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.
NETTOOMSÆTNING	1	244.858	173.225	251	0
Produktionsomkostninger.....	2	-135.884	-142.876	0	0
BRUTTORESULTAT		108.974	30.349	251	0
Administrationsomkostninger.....	2	-16.962	-13.957	-114	-41
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT		92.012	16.392	137	-41
Andre driftsindtægter.....		1.339	1.333	0	0
DRIFTSRESULTAT		93.351	17.725	137	-41
Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virk- somheder.....		0	0	12.184	10.846
Finansielle indtægter.....	3	22	191	37	5
Finansielle omkostninger.....	4	-3.852	-3.824	-1	-11
RESULTAT FØR SKAT		89.521	14.092	12.357	10.799
Skat af årets resultat.....	5	-77.202	-3.283	-38	10
ÅRETS RESULTAT	6	12.319	10.809	12.319	10.809

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		415	562	0	0
Immaterielle anlægsaktiver.....	7	415	562	0	0
Grunde og bygninger.....		6.338	6.192	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....		896.747	895.976	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		6.009	6.440	0	0
Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet.....		11.290	4.664	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	8	920.384	913.272	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	789.737	777.553
Andre tilgodehavender.....		1.601	2.364	0	0
Finansielle anlægsaktiver.....	9	1.601	2.364	789.737	777.553
ANLÆGSAKTIVER.....		922.400	916.198	789.737	777.553
Råvarer og hjælpematerialer.....		606	489	0	0
Varebeholdninger.....		606	489	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		21.228	32.357	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	6.499	3.722
Udskudte skatteaktiver.....		0	0	0	7
Andre tilgodehavender.....		9.990	4.624	107	108
Opkrævningsret vedr. skat.....		86.313	0	0	0
Tilgodehavender.....		117.531	36.981	6.606	3.837
Likvide beholdninger.....		43.278	22.581	848	1.132
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		161.415	60.051	7.454	4.969
AKTIVER.....		1.083.815	976.249	797.191	782.522

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.
Selskabskapital.....	11	63.000	63.000	63.000	63.000
Overkurs ved emission.....		695.408	695.408	684.853	684.853
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	41.822	29.638
Overført overskud.....		31.701	19.382	434	299
EGENKAPITAL.....		790.109	777.790	790.109	777.790
Pensioner og lignende forpligtelser		454	636	0	0
Hensættelse til udskudt skat.....	10	86.822	7.557	0	0
Tidsmæssige forskelle i forbrugerbetaling.....		1.372	730	0	0
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		88.648	8.923	0	0
Gæld til realkreditinstitutter.....		164.553	144.376	0	0
Anden gæld.....		1.012	2.468	0	0
Overdækning.....		5.833	6.481	0	0
Langfristede gældsforpligtelser...	12	171.398	153.325	0	0
Kortfristet del af langfristet gæld.	12	8.428	6.992	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		0	2.954	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		19.509	20.158	44	0
Gæld, tilknyttede virksomheder...		0	0	6.985	4.255
Selskabsskat.....		892	0	37	0
Anden gæld.....		4.473	5.726	16	477
Periodeafgrænsningsposter.....		358	381	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser ...		33.660	36.211	7.082	4.732
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		205.058	189.536	7.082	4.732
PASSIVER.....		1.083.815	976.249	797.191	782.522
Eventualposter mv.	13				
Nærtstående parter	14				
Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling	15				

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Koncernen				
	Selskabs-	Overkurs ved	Reserve for	Overført	
	kapital	emission	nettoopsk. efter indre værdi- metode	overskud	I alt
Egenkapital 31. december 2016.....	63.000	695.408	0	20.112	778.520
Praksisændringer.....				-730	-730
Korrigeret egenkapital 1. januar 2017..	63.000	695.408	0	19.382	777.790
Forslag til årets resultatdisponering.....				12.319	12.319
Egenkapital 31. december 2017.....	63.000	695.408	0	31.701	790.109

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Moderselskabet				
	Selskabs-	Overkurs ved	Reserve for	Overført	
	kapital	emission	nettoopsk. efter indre værdis metode	overskud	I alt
Egenkapital 31. december 2016.....	63.000	684.853	30.368	299	778.520
Praksisændringer.....			-730		-730
Korrigeret egenkapital 1. januar 2017..	63.000	684.853	29.638	299	777.790
Forslag til årets resultatdisponering.....			12.184	135	12.319
Egenkapital 31. december 2017.....	63.000	684.853	41.822	434	790.109

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Koncernen	
	2017 tkr.	2016 tkr.
Årets resultat.....	12.319	10.809
Årets afskrivninger tilbageført.....	33.642	31.764
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	30	1.198
Øvrige reguleringer.....	-10.858	-10.609
Ændring i varebeholdninger.....	-117	587
Ændring i tilgodehavender.....	13.305	-13.599
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	-1.024	-2.918
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	47.297	17.232
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-40.995	-54.528
Salg af materielle anlægsaktiver.....	0	11
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-40.995	-54.517
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	23.700	25.652
Afdrag på lån.....	-6.350	-6.314
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	17.350	19.338
ÆNDRING I LIKVIDER.....	23.652	-17.947
Likvider 1. januar.....	19.626	37.573
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	43.278	19.626
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	43.278	22.580
Gæld til pengeinstitutter.....	0	-2.954
LIKVIDER, INDESTÅENDE.....	43.278	19.626

NOTER

	Koncernen		Moterselskabet		Note
	2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.	
Nettoomsætning					1
Variable indtægter.....	130.870	127.496	0	0	
Faste bidrag.....	24.275	25.173	0	0	
Tilslutningsbidrag.....	-111	3.721	0	0	
Salg til andre vandværker.....	1.415	1.481	0	0	
Erstatning fra A/S Øresundsforbindelsen.....	1.781	1.874	0	0	
Øvrige indtægter.....	1.254	668	251	0	
Årets over-/underdækning.....	85.374	12.812	0	0	
	244.858	173.225	251	0	
 Medarbejderforhold					2
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
Koncernen: 31 (2016: 30)					
Moterselskabet: 0 (2016: 0)					
Løn og gager.....	14.044	13.754	0	0	
Pensioner.....	1.821	1.722	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	177	225	0	0	
	16.042	15.701	0	0	
 Finansielle indtægter					3
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	37	0	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	22	191	0	5	
	22	191	37	5	
 Finansielle omkostninger					4
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	0	10	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	3.852	3.824	1	1	
	3.852	3.824	1	11	
 Skat af årets resultat					5
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	-2.063	-8	38	-10	
Regulering af udskudt skat.....	79.265	3.291	0	0	
	77.202	3.283	38	-10	

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.	
Forslag til resultatdisponering					6
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	12.184	10.846	
Overført resultat.....	12.319	10.809	135	-37	
	12.319	10.809	12.319	10.809	
 Immaterielle anlægsaktiver					7
			Koncernen		
			Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris 1. januar 2017.....				1.852	
Kostpris 31. december 2017.....				1.852	
Afskrivninger 1. januar 2017.....				1.290	
Årets afskrivninger				147	
Afskrivninger 31. december 2017.....				1.437	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....				415	
 Materielle anlægsaktiver					8
			Koncernen		
			Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	
Kostpris 1. januar 2017.....			6.276	1.102.463	
Tilgang.....			230	33.759	
Kostpris 31. december 2017.....			6.506	1.136.223	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017.....			84	206.488	
Årets afskrivninger			84	32.988	
Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....			168	239.476	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....			6.338	896.747	
			Koncernen		
			Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet.	
Kostpris 1. januar 2017.....			8.253	4.666	
Tilgang.....			0	6.624	
Kostpris 31. december 2017.....			8.253	11.290	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017.....			1.814		
Årets afskrivninger			430		
Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....			2.244		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....			6.009	11.290	

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver

9

	<u>Koncernen</u>
	Andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2017.....	2.364
Kostpris 31. december 2017.....	2.364
Årets afvikling.....	763
Afvikling pr. 31. december 2017.....	763
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....	1.601

Tilgodehavende

Tilgodehavendet hos Tårnby Kommune afvikles som annuitet over 10 år. Af tilgodehavendet pr. 31. december 2017 forfalder 813 tkr. senere end 1 år.

	<u>Moder- selskabet</u>
	Kapitalandele i dattervirksomhe- er
Kostpris 1. januar 2017.....	747.915
Kostpris 31. december 2017.....	747.915
Opskrivninger 1. januar 2017.....	30.368
Praksisændring.....	-730
Årets resultat.....	12.184
Opskrivninger 31. december 2017.....	41.822
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....	789.737

Kapitalandele i dattervirksomheder

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Tårnbyforsyning Vand A/S, Kastrup.....	174.119	1.232	100 %
Tårnbyforsyning Spildevand A/S, Kastrup.....	574.350	10.754	100 %
Tårnbyforsyning Varme A/S, Kastrup.....	38.481	-	100 %
Tårnbyforsyning Service A/S, Kastrup.....	2.789	198	100 %

NOTER

Hensættelse til udskudt skat

Note

10

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier.

Udskudt skat vedrører:

Immaterielle anlægsaktiver.....	92	-144	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	87.237	7.728	0	0
Tilgodehavende fra salg.....	-507	-27	0	0
	86.822	7.557	0	0

	Koncernen		Moderselskabet	
	2017	2016	2017	2016
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Udskudt skat 1. januar.....	7.557	4.271	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	79.265	3.286	0	0
Udskudt skat 31. december.....	86.822	7.557	0	0

Selskabskapital

11

Selskabskapitalen er fordelt således:

A-aktier, 63.000 stk. a nom. 1.000 kr.....	63.000	63.000
	63.000	63.000

Langfristede gældsforpligtelser

12

	Koncernen			
	1/1 2017	31/12 2017	Afdrag	Restgæld
	gæld i alt	gæld i alt	næste år	efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter.....	151.368	169.820	5.267	125.274
Anden gæld.....	2.468	1.991	979	0
Overdækning.....	6.481	8.015	2.182	0
	160.317	179.826	8.428	125.274

NOTER

Note

Eventualposter mv.

13

Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i sambeskatningen. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Nærtstående parter

14

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Tårnby Kommune, Amager Landevej 76, 2770 Kastrup, der er hovedaktionær.

Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling

15

SKAT har efter en gennemgang af Tårnbyforsyning Spildevand A/S's og Tårnbyforsyning Vand A/S's skattemæssige grundlag for anlægsaktiverne reduceret de skattemæssige værdier for anlægsaktiverne.

SKAT har i en lang række lignende afgørelser tilsidesat branchens anvendelse af de myndighedsfastsatte standardpriser for anlægsaktiverne og i stedet lagt til grund, at de skattemæssige indgangsværdier skønsmæssigt beregnes ud fra en tillempet DCF-model. SKAT's skønsmæssige vurderinger indebærer, at de skattemæssige indgangsværdier på anlægsaktiverne er betydeligt lavere end de regnskabsmæssige.

Selskaberne har på linie med en række andre forsyningsselskaber påklaget SKAT's afgørelse til Landsskatteretten, der i juni 2014 afsagde kendelser i de første sager. Landsskatteretten gav SKAT medhold i, at de kan anvende en DCF-model, dvs. at værdiansættelsen baseres på tilbagediskontering af fremtidige pengestrømme. Sagen blev anket til Landsretten som nu har taget stilling til sagen.

Landsretten giver ligeledes SKAT medhold. Denne afgørelse er anket til Højesteret.

Som følge af disse afgørelser, er der i årets regnskab indregnet udskudt skat med udgangspunkt i de af SKAT fastsatte værdier.

Da kommende skattebetalinger er opkrævningsberettiget i den økonomiske ramme, indregnes der samtidig en opkrævningsret i regnskabet, der modsvarer den udskudte skat.

Det forventes at der yderligere går et par år før der foreligger en afgørelse ved Højesteret. Der er en mulighed for, at resultatet falder ud til selskabets fordel, hvorfor den udskudte skat kan blive mindre end den er indregnet til.

ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Tårnbyforsyning A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år, bortset fra følgende ændringer.

Ændring i anvendt regnskabspraksis og klassifikation

Anvendt regnskabspraksis er ændret på følgende områder:

- Selskabet Tårnbyforsyning Varme A/S har tidligere vist tidsmæssige forskelle i forbrugerbetalingerne som overført resultat som en del af selskabets egenkapital. Dette er ændret således, at tidsmæssige forskelle i forbrugerbetalingerne fremgår som en del af balancen.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Tårnbyforsyning A/S samt dattervirksomheder, hvori Tårnbyforsyning A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

"HVILE I SIG SELV"-PRINCIPPET

Over- og underdækninger (varmeområdet)

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

Tidsmæssige forskelle i forbrugerbetaling (varmeområdet)

ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

Investeringer i grunde, bygninger, produktionsanlæg og andre anlæg indregnes i varmeprisen i henhold til varmforsyningslovens regler om afskrivninger og henlæggelser og er udtryk for forbrugernes finansiering af anlægsinvesteringer. I årsrapporten indregnes afskrivningerne over aktivets forventede brugstid.

Varmeforsyningsloven åbner mulighed for at foretage henlæggelser til fremtidige nyinvesteringer. Henlæggelsen kan pr. år max. andrage 20% af en af bestyrelsen udarbejdet investeringsplan, og henlæggelsens akkumulerede maksimum kan max. udgøre 75% af investeringsplanen. Da bestyrelsen ikke forventer større beløb anvendt til nyinvesteringer inden for de kommende 5 år, er der ultimo indeværende regnskabsår i alt henlagt 0 kr. til ovennævnte formål.

En henlæggelse efter varmforsyningsloven er en forpligtelse efter årsregnskabsloven indtil den planlagte investering er gennemført. Forpligtelsen er i regnskabet optaget under posten tidsmæssige forskelle i forbrugerbetalingen under hensatte forpligtelser.

Tidsmæssige forskelle mellem indregning i varmeprisen og i årsrapporten udtrykker således enten en udsendt eller fremsendt betaling fra forbrugerne i forhold til den regnskabsmæssige værdier, der vil udlignes over tid. Forskellene er indregnet i balancen under hensatte forpligtelser.

Over- og underdækninger (vandområdet)

Overstiger de hos forbrugerne opkrævede beløb den udmeldte økonomiske ramme for håndtering af spildevand eller salg af drikkevand, indregnes forskellen i balancen som en gældsforpligtelse.

Er de hos forbrugerne opkrævede beløb lavere end den udmeldte økonomiske ramme for håndtering af spildevand eller salg af drikkevand, indregnes forskellen som en underdækning, hvis forskellen forventes opkrævet.

Korrektion til tidligere års indregnede over-/underdækning indregnes i nettoomsætningen.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

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

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger der afholdes til køb af varme, salg af drikkevand samt håndtering og rensning af spildevand. I regnskabsposten indgår endvidere omkostninger til hjælpemateriale samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger mv. samt afskrivninger i forbindelse hermed.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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.

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

"Erhvervede lignende rettigheder" omfatter koncernens fremtidige opkrævningsret for fremadrettede udgifter vedrørende historiske pensionsforpligtigelser opgjort pr. 1. januar 2010 over for nuværende og tidligere ansatte tjenestemænd i forsyningsvirksomhed. Beløbet, som svarer til den aktuarmæssigt opgjorte forpligtigelse, kan via reglerne indregnes i de fremtidige takster over for selskabets kunder. Denne legale ret er klassificeret som et immaterielt anlægsaktiv som følge af, at retten har en fremtidig nytteværdi for selskabet.

Der foretages lineære afskrivninger over 10 år, som modsvarer opkrævningsretten udnyttelsesperiode..

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	75 år	0 %
Produktionsanlæg og maskiner.....	8-75 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	5-10 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til pensioner, tidsmæssige forskelle i forbrugerbetaling i henhold til varmforsyningsloven mv. samt udskudt skat.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Skyldig skat og udskudt skat

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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**Likvider:**

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.