



**BIOFOS
Lynettefællesskabet A/S**

Refshalevej 250
1432 København K
CVR-nr. 25607988

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 23.05.2018

Dirigent

Navn: Gitte Weien Andersen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for 2017	14
Balance pr. 31.12.2017	15
Egenkapitalopgørelse for 2017	17
Pengestrømsopgørelse for 2017	18
Noter	19
Anvendt regnskabspraksis	24

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

BIOFOS Lynettefællesskabet A/S

Refshalevej 250

1432 København K

CVR-nr.: 25607988

Stiftet: 17.12.2013

Hjemsted: København

Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

Bestyrelse

Leo Bruno Larsen, formand

Henrik Bo Fomsgaard Rasmussen, næstformand

Trine Henriksen

Anne Louise Willard Eskildsen

Mette Schmidt Olsen

Karen Kjølbye

Laurids Christensen

Leif Meyer Olsen

Steen Otto Skriver Rasmussen

Leif Pedersen

Thomas Gyldal Petersen

Ebbe Rosenberg

Arno Hans Hurup Christiansen

Finn Gerdes

Jesper Würtzen

Rasmus Spange

Thomas Guildal

Kurt Lundgaard Andersen

Bo Michelsen

Direktion

John Buur Christiansen, adm. direktør

Søren Würtz Heegaard, økonomidirektør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

Postboks 1600

0900 København C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for BIOFOS Lynettefællesskabet 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. 31.12.2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 23.03.2018

Direktion


John Buur Christiansen
adm. direktør


Søren Würtz Heegaard
økonomidirektør

Ledelsespåtegning

Bestyrelse



Leo Bruno Larsen

formand



Henrik Bo Fomsgaard

Rasmussen

næstformand



Trine Henriksen



Anne Louise Willard Eskildsen



Mette Schmidt Olsen



Karen Kjølbye



Laurids Christensen



Leif Meyer Olsen



Steen Otto Skriver Rasmussen



Leif Pedersen



Thomas Gyldal Petersen



Ebbe Rosenberg



Arno Hans Hurup Christiansen



Finn Gerdes



Jesper Würtzen



Rasmus Spange



Thomas Guildal



Kurt Lundgaard Andersen



Bo Michelsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i BIOFOS Lynettefællesskabet A/S

Konklusion med forbehold

Vi har revideret årsregnskabet for BIOFOS Lynettefællesskabet A/S for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet bortset fra indvirkningerne af det forhold, der er beskrevet i afsnittet "Grundlag for konklusion med forbehold", giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion med forbehold

Den udskudte skatteforpligtelse, der i balancen er indregnet til 13 mio. kr., er efter vores opfattelse undervurderet med op til 78 mio. kr. Dette skyldes, at Østre Landsret den 16. januar 2018, som omtalt i note 1, har afsagt dom i to prøvesager omkring opgørelse af skattemæssige indgangsværdier på vand- og spildevandsselskabers materielle anlægsaktiver. Der er ved domsafgivelsen lagt vægt på, at selskaberne ikke har kunnet fremføre tilstrækkelig bevis for, at de skattemæssige indgangsværdier skal opgøres til et andet beløb end det af SKAT opgjorte. Afgørelserne fra Østre Landsret, som er anket til Højesteret, har betydning for opgørelsen af udskudt skat i selskabet. Den udskudte skatteforpligtelse modsvarer af en opkrævningsret, idet vand- og spildevandsselskaberne i henhold til indtægtsreguleringen har mulighed for at indregne skatteomkostninger i taksterne på det tidspunkt, hvor de bliver til en betalbar skat. Den beløbsmæssige effekt på årets resultat er 0 mio. kr. Aktiver og hensættelser vil øges med op til 78 mio. kr.

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 med forbehold.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 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, foretager 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

København, den 23.03.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556



Erik Lyng Skovgaard Jensen

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne10089



Peter Zach Skanborg

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne10774

Ledelsesberetning

	2017	2016	2015	2014	2013
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	375.364	367.769	353.597	353.480	329.887
Bruttoresultat	40.741	40.302	32.401	54.179	52.571
Driftsresultat	31.426	30.680	21.946	42.940	13.800
Resultat af finansielle poster	(7.908)	(7.449)	(7.520)	(7.167)	(5.601)
Årets resultat	15.038	23.190	16.432	38.586	8.199
Samlede aktiver	2.274.911	2.214.487	2.182.004	2.108.578	2.154.527
Investeringer i materielle anlægsaktiver	143.470	133.118	147.474	124.276	152.803
Egenkapital	1.951.792	1.936.754	1.913.564	1.897.132	1.858.546
Pengestrømme fra driftsaktivitet	144.826	158.094	142.220	108.371	151.619
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(143.470)	(133.119)	(147.474)	(152.803)	(110.685)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	13.193	(8.519)	48.062	(4.233)	(3.710)
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	10,9	11,0	9,2	15,3	15,9
Nettomargin (%)	4,0	6,3	4,6	10,9	2,5
Egenkapitalens forrentning (%)	0,8	1,2	0,9	2,1	0,4
Soliditetsgrad (%)	85,8	87,5	87,7	90,0	86,3

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykkes
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabet ejer og varetager spildevandsrensning på Renseanlæg Lynetten og Renseanlæg Damhusåen. Selskabet brænder desuden slam på Renseanlæg Lynetten.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet fik i 2017 et overskud på 15.038 t.kr. Selskabet har pr. 31. december 2017 en egenkapital på 1.951.792 t.kr.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende og bedre end forventet.

Årets investeringer

Selskabets samlede investeringer i 2017 udgjorde 143.470 t.kr., og der er i året aktiveret 173.314 t.kr. på materielle anlægsaktiver, der er taget i brug i regnskabsåret.

Beskrivelse af væsentligste ændringer i aktiviteter og økonomiske forhold

Vores aktiviteter har i 2017 fortsat været fokuseret på at videreføre "Strategi for BIOFOS 2015-2020 – med pejlemærker mod 2025". Strategien består bl.a. af følgende fem fokusområder:

1. Miljø, klima og forsyningssikkerhed: Vi vil reducere vores påvirkning af miljø og klima og vores sårbarhed over for klimaforandringerne.
2. Attraktiv arbejdsplads: Vi vil være en arbejdsplads, hvor mennesker har lyst til at arbejde, udfolde og udvikle sig.
3. Samfundsansvar: Vi vil være anerkendt som en konstruktiv samarbejdspartner og aktiv medspiller, der lever op til vores ansvar i udviklingen af samfundet, vores ejeres behov og udviklingen af vores branche.
4. Effektiviseringer: Vi vil have øget nytte og effekt af de ressourcer og aktiver, vi har til rådighed.
5. Forretningsudvikling: Vi vil udvikle vores kerneforretning ved at arbejde med nye produkter, ydelser, teknologier og metoder sammen med vores samarbejdspartnere.

Vores mission er, at vi skaber bæredygtigt vandmiljø og udvinder ressourcer til nytte og gavn for dig og din by.

Alle krav og parametre for renskvalitet er i 2017 overholdt på tilfredsstillende niveau på vores renselanlæg. Vi har desuden overholdt kravene til bypass af mekanisk rensede spildevand som følge af kraftige nedbørshændelser, og alle emissionskrav til slamforbrænding er også overholdt. Tilfredsstillende resultater, der alle har bidraget til at skabe et bæredygtigt vandmiljø primært i Køge Bugt og Øresund.

Spildevandets ressourcer udnytter vi primært til energiproduktion. Vi har i 2017 opnået markante reduktioner i vores energiforbrug og forøgelse af vores energisalg. Samlet set solgte BIOFOS i 2017 145,2 % mere energi, end vi købte. Det gør os til Danmarks mest energieffektive spildevandsselskab og til et af de meget få selskaber i Danmark, der er energiproducerede, netto, ved at udnytte ressourcerne i spildevandet.

Ledelsesberetning

Det resultat er vi stolte over, især fordi resultatet har en positiv effekt for både vores økonomi og vores påvirkning af klimaet.

Læs mere om vores strategi og vores resultater på vores hjemmeside www.biofos.dk.

Bestyrelsen har i 2017 besluttet en strategi for udbygning af koncernens tre renseanlæg. Strategien angiver en retning for udbygning af renseanlæggene, så de modsvarer følgende behov og krav i fremtiden:

1. Behov for øget kapacitet som følge af befolkningstilvækst og erhvervsudvikling og deraf følgende øget belastning til anlæggene.
2. Konsekvenser for renseanlæggenes kapacitet i forhold klimaændringer og planlagte tiltag i afløbssystemet, fx separering af fælleskloakerede systemer, etablering af bassiner, skybrudstunneler mv.
3. Myndighedsplaner og krav fra især Københavns Kommune, der har en ny spildevandsplan og en ny udledningstilladelse under udarbejdelse.
4. Strategiske mål og pejlemærker for BIOFOS, herunder CO₂-neutralitet og energiproducerende.

Udbygningsstrategien tager højde for de kendte udfordringer frem til 2045 og dækker udbygninger til udførelse i perioden 2018-2025 med enkelte elementer, der først udføres, når det er påkrævet i 10-året 2030-2040.

Realisering af strategien sker i fire spor:

- Spor 1: Udnyttelse og optimering af den eksisterende kapacitet på renseanlæggene
- Spor 2: Udnyttelse og optimering af samstyring mellem oplandet og renseanlæggene
- Spor 3: Imødekommelse af ændringer i belastning og myndighedskrav
- Spor 4: Optimering af energi- og CO₂-balancer

Udbygningsstrategien vil fra 2018 blive konkretiseret i en række specifikke handleplaner.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

BIOFOS er lige som andre store selskaber i vandbranchen uenig i SKATs beregning af anlægsværdierne i vand- og spildevandsselskaberne på tidspunktet for selskabernes overgang til skattepligt. Det er SKATs vurdering, at de skattemæssige indgangsværdier er betydeligt lavere end selskabernes egne opgørelser og lavere end de værdier, som den regulerende myndighed har opgjort (POLKA). SKATs metode betyder, at størsteparten af selskaberne vil blive opkrævet skat – til trods for at selskaberne som følge af hvile-i-sig-selv princippet ikke kan oparbejde et overskud over tid. På landsplan vil SKATs opgørelse føre til skattebetalinger i niveauet 36 mia. kr. For BIOFOS Lynettefællesskabet A/S er uenigheden opgjort til ca. 78 mio. kr. i udskudt skat.

Ledelsesberetning

Betalt skat kan ifølge lovgivningen indregnes i priserne over for kunderne. Da selskaberne ikke har andre muligheder for at optjene skattebetalingen, bliver konsekvensen, at skatten blive opkrævet hos kunderne krone for krone og tillagt moms. Hermed mener BIOFOS og branchen, at der er tale om en skjult vandskat, som ikke er i overensstemmelse med de politiske intentioner bag vandsektorloven.

BIOFOS har på den baggrund i samarbejde med brancheorganisationen DANVA stævnet SKAT ved landsretten. Branchen anvender bl.a. HOFOR Vand Hvidovre A/S som prøvesag ved landsretten.

I januar 2018 afsagde Østre Landsret dom i sagen, der er blevet omtalt som 'Danmarkshistoriens største skattesag' og frifandt her SKAT. Det bemærkes at Landsrettens dom ikke var enstemmig. BIOFOS og branchen i øvrigt finder sagen så principiel og urimelig, at det er besluttet at anke Østre Landsrets afgørelse til Højesteret.

I fald SKAT får medhold ved Højesteret, vil det for BIOFOS Lynettefællesskabet A/S medføre en udskudt skat på 78 mio. kr. jf. note 1 usikkerhed ved indregning og måling. Da det ikke er muligt at sandsynliggøre over for revisor, at BIOFOS har mere end 50% chance for at vinde sagen ved Højesteret, har revisionen taget forbehold i deres erklæring for, hvorvidt de skattemæssigt opgjorte værdier burde indregnes i årsregnskabet med de heraf afledte regnskabsmæssige konsekvenser. BIOFOS mener dog, at selv i tilfælde af, at sagen tabes ved Højesteret er det overvejende sandsynligt, at der findes en politisk løsning på tvisten.

Der har herudover ikke været særlige problemstillinger ved indregning og måling i forbindelse med aflægelse af årsregnskabet.

Forventet udvikling

Det kommende regnskabsår forventer selskabet at fortsætte udviklingen med henblik på optimering af de driftsmæssige og økonomiske forhold. Der henvises i øvrigt til omtale af forventninger til fremtiden sidst i ledelsesberetningen.

Særlige risici

Selskabet er underlagt offentlig regulering med hensyn til prisfastsættelse af selskabets ydelser inden for spildevandsrensning og derved afhængig af at kunne skabe en tilstrækkelig indtjening inden for de givne rammer.

Miljømæssige forhold

Selskabet påvirker miljøet direkte gennem udledning af rensed spildevand samt gennem bypass af mekanisk rensed spildevand som følge af kraftige nedbørshændelser. Selskabet påvirker desuden miljøet direkte fra forbrænding af slam på Renseanlæg Lynetten gennem udledning af rensede røggasser til atmosfæren. Endelig påvirker selskaberne miljøet direkte gennem slutdisponering af forskellige restprodukter fra vandrensnings- og forbrændingsprocesserne. Dette omfatter ekstern forbrænding af ristegods samt deponering af

Ledelsesberetning

sand, aske og røggasaffald. Selskabet påvirker endvidere miljøet indirekte via forbrug af el, naturgas, vand, hjælpestoffer, materialer og brændstoffer mv.

Selskabet vurderes samlet set ikke at have nogen væsentlig negativ påvirkning på det eksterne miljø.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet har ikke haft forsknings- og udviklingsaktiviteter i 2017.

Redegørelse for samfundsansvar

Politikker for samfundsansvar

Koncernen har en række politikker og tiltag, der primært sigter mod et frivilligt, højt socialt og sundhedsmæssigt engagement, fx politik for kompetenceudvikling, arbejdsmiljøpolitik, seniorpolitik, fastholdelse ved sygdom, alkohol- og rygepolitik, hjælp fra eksterne psykologer og fra et kolleganetværk med mulighed for støtte i en krisesituation i og uden for arbejdslivet, ansættelse af elever, lærlinge og maskinmesteraspiranter, et aktivt foreningsliv med økonomisk tilskud til personale- og idrætsaktiviteter mv. Effekterne af disse politikker og tiltag vurderes og tilpasses løbende af såvel ledelsen som i samarbejds- og arbejdsmiljøorganisationen.

Koncernen har retningslinjer for anvendelse af lærlinge- og arbejdsklausuler ved udbud af bygge- og anlægsopgaver samt tjenesteydelser. Retningslinjerne betyder, at der ved hvert udbud skal foretages en konkret vurdering af, om det er hensigtsmæssigt at stille krav om sociale klausuler. Der skal dog altid anvendes lærlinge- og arbejdsklausuler i en række tilfælde, der bl.a. afhænger af opgavens varighed, skønnet kontraktsum, skønnet lønudgift, kontraktgrundlag mv.

Koncernen har også en indkøbs- og udbudspolitik. Politikken er defineres således: Vi ønsker at styrke vores købmandskab, samordne alle indkøb og have en ensartet indkøbsadfærd. Vi stræber efter at være en professionel og god samarbejdspartner, der stiller rimelige krav til vores leverandører og selv lever op til egne forpligtigelser. Politikken er efterfulgt af en række principper for udbud, kontrakter og indkøb, som understøtter indkøbs- og udbudspolitikken.

Koncernen har tillige en kvalitetspolitik for BIOFOS. Kvalitetspolitikken kan ses på vores hjemmeside www.biofos.dk.

BIOFOS er certificeret efter ISO 14001 Miljøledelse, OHSAS 18001 Arbejdsmiljøledelse samt ISO 9001 Kvalitetsledelse. Endvidere er laboratoriet akkrediteret af DANAK efter ISO 17025.

BIOFOS har desuden en miljø- og klimapolitik, der indebærer, at BIOFOS aktivt vil medvirke til at genopbygge og bevare den naturlige balance i vore omgivelser. Miljø- og klimapolitikken er integreret i vores strategi, der bl.a. indeholder et fokusområde om, at vi vil reducere vores påvirkning af miljø og klima. Aktiviteter og

Ledelsesberetning

handling til at virkeliggøre dette samt vurdering af effekter mv. sker gennem fastsættelse af frivillige og ambitiøse mål for fx renskvalitet og regnbetingede bypass af spildevand, emissionskrav til slamforbrænding mv., der er integreret i den samlede strategi for BIOFOS.

BIOFOS har p.t. ingen skriftlige politikker for respekt for menneskerettigheder eller antikorrupsion. BIOFOS har fastsat retningslinjer for modtagelse af gaver mv. Retningslinjerne har til formål at forebygge, at der opstår situationer, der kan skabe tvivl om medarbejdernes saglighed, upartiskhed og uafhængighed.

Redegørelse for samfundsansvar

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Bestyrelsen har besluttet, at måltallet for det underrepræsenterede køn fastsættes til 40 % i 2018. Under forudsætning af uændret antal generalforsamlingsvalgte medlemmer i bestyrelsen vil det betyde, at antallet af kvinder i bestyrelsen skal øges fra fire til seks for at opfylde måltallet.

I BIOFOS udgøres bestyrelsen i alle koncernens selskaber af 15 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer samt fire medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer. De 15 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er valgt af de kommuner, der er de ultimative ejere af BIOFOS. Hver kommune har ret til at indstille ét bestyrelsesmedlem. De fire medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer er valgt af medarbejderne efter en frivillig ordning om repræsentation i alle koncernens fire selskaber.

Status er, at der pr. 31. december 2017 er en kønsfordeling blandt de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer på 73,3 % mænd og 26,7 % kvinder. Bestyrelsesmedlemmerne er valgt for en 4-årig periode. Første valgperiode udløber ved den ordinære generalforsamling i 2018.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke vurderingen af selskabets finansielle stilling.

Fremtiden

Selskabet og den samlede koncern står over for en række markante udfordringer – primært på følgende områder:

- Konsekvenserne af den lovpligtige årlige økonomiske regulering og benchmarking på spildevand med tilhørende effektiviseringspotentialer og -krav. Fra 2017 blev der indført en ny metode til at indhente effektiviseringspotentialer i branchen, der som noget nyt dels indeholder et generelt krav på op til 2,0 % til alle forsyninger, dels indeholder et individuelt krav på op til yderligere 2,0 %, der beregnes på baggrund af en benchmarking mellem forsyningerne. Den økonomiske ramme regulerer de totaløkonomiske omkostninger, dvs. både driftsomkostninger og investeringer.

Ledelsesberetning

- Klimaforandringerne, der medfører behov for klimatilpasning og koordinering af investeringer – både indbyrdes mellem de tre renseanlæg og over for spildevandsselskaberne og kommunerne i hele hovedstadsområdet.
- Forventede nye krav/opmærksomhed fra samfundet omkring recirkulering af næringsalte fra renseprocessen og øget fokus på udledning af miljøfremmede stoffer til vandmiljøet.

Gennem 2017 er der arbejdet intenst for at imødekomme disse udfordringer. Det er vores vurdering, at vi kan imødegå udfordringerne målrettet og fokuseret.

Resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
Nettoomsætning	2	375.364	367.769
Produktionsomkostninger	3	<u>(334.623)</u>	<u>(327.467)</u>
Bruttoresultat		40.741	40.302
Administrationsomkostninger		<u>(9.315)</u>	<u>(9.622)</u>
Driftsresultat		31.426	30.680
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		0	2
Andre finansielle indtægter	4	0	41
Andre finansielle omkostninger	5	<u>(7.908)</u>	<u>(7.492)</u>
Resultat før skat		23.518	23.231
Skat af årets resultat	6	<u>(8.480)</u>	<u>(41)</u>
Årets resultat	7	<u>15.038</u>	<u>23.190</u>

Balance pr. 31.12.2017

	Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Grunde og bygninger		312.711	315.994
Produktionsanlæg og maskiner		1.587.388	1.549.448
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		160	151
Materielle anlægsaktiver under udførelse		<u>134.766</u>	<u>164.610</u>
Materielle anlægsaktiver	8	<u>2.035.025</u>	<u>2.030.203</u>
Anlægsaktiver		<u>2.035.025</u>	<u>2.030.203</u>
Råvarer og hjælpematerialer		<u>1.147</u>	<u>0</u>
Varebeholdninger		<u>1.147</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		124.519	106.743
Andre tilgodehavender		28.729	12.102
Tilgodehavende selskabsskat		4.867	0
Periodeafgrænsningsposter	9	<u>1.324</u>	<u>688</u>
Tilgodehavender		<u>159.439</u>	<u>119.533</u>
Likvide beholdninger		<u>79.300</u>	<u>64.751</u>
Omsætningsaktiver		<u>239.886</u>	<u>184.284</u>
Aktiver		<u>2.274.911</u>	<u>2.214.487</u>

Balance pr. 31.12.2017

	Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Virksomhedskapital	10	250.000	250.000
Overkurs ved emission		1.600.347	1.600.347
Øvrige lovpligtige reserver		101.445	86.407
Egenkapital		1.951.792	1.936.754
Udskudt skat		13.347	0
Hensatte forpligtelser		13.347	0
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		227.576	214.588
Reguleringsmæssige overdækninger		18.776	11.450
Langfristede gældsforpligtelser	11	246.352	226.038
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	11	19.991	15.540
Gæld til tilknyttede virksomheder		27.208	13.795
Skyldig selskabsskat		0	41
Anden gæld	12	16.221	22.319
Kortfristede gældsforpligtelser		63.420	51.695
Gældsforpligtelser		309.772	277.733
Passiver		2.274.911	2.214.487
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Eventualforpligtelser	14		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	15		
Transaktioner med nærtstående parter	16		
Koncernforhold	17		

Egenkapitaloppgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overkurs ved emission t.kr.	Øvrige lovpligtige reserver t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	250.000	1.600.347	86.407	1.936.754
Årets resultat	0	0	15.038	15.038
Egenkapital ultimo	250.000	1.600.347	101.445	1.951.792

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 2017

	Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Driftsresultat		31.426	30.638
Af- og nedskrivninger		138.648	133.778
Ændringer i arbejdskapital	13	<u>(17.340)</u>	<u>(920)</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		152.734	163.496
Modtagne finansielle indtægter		0	43
Betalte finansielle omkostninger		(7.908)	(7.492)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>0</u>	<u>2.047</u>
Pengestrømme vedrørende drift		144.826	158.094
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		<u>(143.470)</u>	<u>(133.119)</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		(143.470)	(133.119)
Optagelse af lån		22.607	0
Afdrag på lån mv.		<u>(9.414)</u>	<u>(8.519)</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		13.193	(8.519)
Ændring i likvider		14.549	16.456
Likvider primo		<u>64.751</u>	<u>48.295</u>
Likvider ultimo		79.300	64.751

Noter

1. Usikkerhed ved indregning og måling

BIOFOS Lynettefællesskabet A/S har modtaget en afgørelse fra SKAT, hvor SKAT afviser selskabets opgørelse af de skattemæssige indgangsværdier. SKAT har lagt til grund, at de skattemæssige indgangsværdier skal beregnes skønsmæssigt ud fra en tillempet DCF model. Principperne herfor har SKAT beskrevet i en vejledning offentliggjort den 10. juni 2011. Det er SKATs vurdering, at de skattemæssige indgangsværdier er betydeligt lavere end selskabets egne opgørelser og lavere end de værdier, som den regulerende myndighed har opgjort (POLKA).

BIOFOS har på den baggrund i samarbejde med brancheorganisationen DANVA stævnet SKAT ved landsretten. Branchen anvender bl.a. HOFOR Vand Hvidovre A/S som prøvesag ved landsretten.

I januar 2018 afsagde Østre Landsret dom i sagen, der er blevet omtalt som 'Danmarkshistoriens største skattesag' og frifandt her SKAT. BIOFOS og branchen i øvrigt finder sagen så principiel og urimelig, at det er besluttet at anke Østre Landsrets afgørelse til Højesteret.

Såfremt sagerne i de civile domstole helt skulle falde ud til SKAT's fordel, vil der skulle indregnes en udskudt skat på 78 mio. kr. Betalt skat kan ifølge lovgivningen indregnes i priserne over for kunderne, hvorfor skatten vil blive opkrævet hos kunderne krone for krone. Der vil derfor skulle indregnes en opkrævningsret i samme niveau som den udskudte skat før tilbagediskontering.

BIOFOS finder det sandsynligt, at sagen enten vindes ved Højesteret eller afklares ved en politisk løsning. Derfor er den eventuelt udskudte skatteforpligtelse i selskabet og tilhørende opkrævningsret hos kunderne ikke indregnet i regnskabet, men posten er i sagens natur behæftet med væsentlig usikkerhed.

2. Nettoomsætning

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
Vandafledningsbidrag	363.588	349.044
Særbidrag	1.023	1.323
Andre indtægter	22.323	25.606
Udvikling i reguleringsmæssig over- og underdækning	(11.570)	(8.204)
	<u>375.364</u>	<u>367.769</u>

Noter

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
3. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	138.648	133.778
	138.648	133.778
	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
4. Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter i øvrigt	0	11
Øvrige finansielle indtægter	0	30
	0	41
	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
5. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	6.910	6.582
Øvrige finansielle omkostninger	998	910
	7.908	7.492
	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
6. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	(4.867)	41
Ændring af udskudt skat	13.347	0
	8.480	41
	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
7. Forslag til resultatdisponering		
Overført til øvrige lovpligtige reserver	15.038	23.190
	15.038	23.190

Noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Produk- tionsanlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Materielle anlægs- aktiver under udførelse t.kr.
8. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	273.251	2.078.508	189	164.610
Overførsler	63.114	193.570	0	0
Tilgange	0	173.256	58	143.470
Afgange	0	0	0	(173.314)
Kostpris ultimo	336.365	2.445.334	247	134.766
Opskrivninger primo	63.114	193.570	0	0
Overførsler	(63.114)	(193.570)	0	0
Opskrivninger ultimo	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(20.371)	(722.630)	(38)	0
Årets afskrivninger	(3.283)	(135.316)	(49)	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(23.654)	(857.946)	(87)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	312.711	1.587.388	160	134.766

9. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

	Antal	Pålydende værdi t.kr.	Nominel værdi t.kr.
10. Virksomhedskapital			
Aktiekapital	250.000.000	1	250.000
	250.000.000		250.000

Der har ikke været ændringer i selskabets virksomhedskapital siden stiftelsen.

Noter

	Forfald inden for 12 måneder 2017 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2016 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2017 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
11. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	8.521	8.315	227.576	159.144
Reguleringsmæssige overdækninger	11.470	7.225	18.776	0
	19.991	15.540	246.352	159.144
			2017 t.kr.	2016 t.kr.
12. Anden gæld				
Moms og afgifter			14.492	21.287
Anden gæld i øvrigt			1.729	1.032
			16.221	22.319
			2017 t.kr.	2016 t.kr.
13. Ændring i arbejdskapital				
Ændring i varebeholdninger			(1.147)	0
Ændring i tilgodehavender			(36.185)	(18.692)
Ændring i leverandørgæld mv.			19.992	17.772
			(17.340)	(920)

14. Eventualforpligtelser

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

15. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

BIOFOS Holding A/S, København ejer alle aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

16. Transaktioner med nærtstående parter

I årsregnskabet oplyses alene om transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Alle transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret er gennemført på normale markedsvilkår.

Noter

17. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:
HOFOR Holding A/S, København

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:
BIOFOS Holding A/S, København

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens § 96, stk. 3 undladt at give noteoplysning om revisionshonorar, idet oplysningerne fremgår i koncernregnskabet for BIOFOS Holding A/S.

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 håndtering og rensning af spildevand indregnes i resultatopgørelsen på retserhvervelsestidspunktet. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og 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 direkte og indirekte omkostninger, der er afholdt for at opnå regnskabsårets nettoomsætning, herunder omkostninger der afholdes til rensning og håndtering af spildevand mv., omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver, der indgår i produktionsprocessen.

Anvendt regnskabspraksis

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 materielle anlægsaktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger 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 tilknyttede virksomheder. 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 er pr. 01.01.2010 værdiansat til en skønnet markedsværdi på baggrund af oplysninger omkring arealpriser, lokalplaner mv.

Produktionsanlæg og maskiner, samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar er pr. 01.01.2010 værdiansat til en skønnet dagsværdi med udgangspunkt i Forsyningssekretariatets pris- og levetidskatalog. Visse af anlægsaktiverne er værdiansat på baggrund af forsyningsvirksomhedens ansøgning om særskilt godkendelse af værdiansættelser af aktiver, som ikke er omfattet af pris- og levetidskatalog.

Anskaffelser efter 01.01.2010 af grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt 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 klarlægning 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, renter er ikke indregnet.

Anvendt regnskabspraksis

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:

Bygninger	10-75 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-75 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 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, renter er ikke indregnet.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger 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.

Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

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

Tilgodehavende og skyldig Selskabsskat

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Anvendt regnskabspraksis

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 henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afvikling af den enkelte forpligtelse.

Andre finansielle forpligtelser

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

Over- og underdækninger

Selskabet er underlagt en indtægtsramme i henhold til Bekendtgørelse om økonomiske rammer for vandselskaber. Indtægtsrammen medfører en regnskabsmæssig over-/underdækning, som er udtryk for forskellen mellem den af Forsyningssekretariatet udmeldte indtægtsramme og de faktiske indtægter omfattet heraf. Såfremt de samlede indtægter er større end den af Forsyningssekretariatet udmeldte indtægtsramme indregnes en forpligtelse (mellemlægning med kunder - overdækning), tilsvarende indregnes et tilgodehavende (mellemlægning med kunder - underdækning) hvis de samlede indtægter er lavere end den af Forsyningssekretariatet udmeldte indtægtsramme.

Den af Forsyningssekretariatet udmeldte indtægtsramme består af det historiske økonomiske grundlag, ikke påvirkelige omkostninger, periodevise omkostninger, historiske over-/underdækninger og de forventede tillæg.

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 køb, forbedring og salg mv. af materielle anlægsaktiver.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.