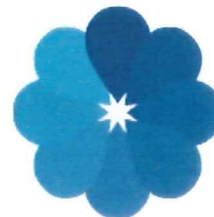


# BIOFOS



## **BIOFOS Holding A/S**

Refshalevej 250  
1432 København K  
CVR-nr. 25608925

## **Årsrapport 2018**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 27.05.2019

**Dirigent**

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Gitte Weien Andersen', is written over a horizontal line.

Navn: Gitte Weien Andersen

## Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2018	17
Koncernens balance pr. 31.12.2018	18
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018	20
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018	21
Koncernens noter	22
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018	28
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018	29
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018	31
Modervirksomhedens noter	32
Anvendt regnskabspraksis	34

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

BIOFOS Holding A/S  
Refshalevej 250  
1432 København K

CVR-nr.: 25608925  
Stiftet: 18.12.2013  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

### **Bestyrelse**

Leo Bruno Larsen, bestyrelsesformand  
Henrik Bo Fomsgaard Rasmussen, næstformand  
Lars Gravgaard Hansen  
Connie Irene Mankov  
Sophie Dahl Brohus  
Sigurd Agersnap Gustavson  
Karen Kjølbye  
Ebbe Rosenberg  
Toke Asle Rudkjøbing Elling  
Michel Onnik Berg Doukmadjian  
Finn Gerdes  
Arno Hans Hurup Christiansen  
Flemming Brank  
Hella Hardø Tiedemann  
Trine Henriksen  
Kurt Lundgaard Andersen  
Rasmus Spange  
Bo Michelsen  
Thomas Guildal

### **Direktion**

John Buur Christiansen, adm. direktør  
Søren Würtz Heegaard, økonomidirektør

### **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 BIOFOS Holding 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. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens 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.

København, den 29.03.2019

### Direktion

  
John Buur Christiansen  
adm. direktør

  
Søren Würtz Heegaard  
økonomidirektør

## Ledelsespåtegning

### Bestyrelse



Leo Bruno Larsen

bestyrelsesformand



Connie Irene Mankov



Karen Kjølbye



Michel Onnik Berg  
Doukmadjian



Flemming Brank



Kurt Lundgaard Andersen



Thomas Guildal



Henrik Bo Fomsgaard  
Rasmussen  
næstformand



Sophie Dahl Brohus



Ebbe Rosenberg



Finn Gerdes



Hella Hardø Tiedemann

Rasmus Spange




Lars Gravgaard Hansen



Sigurd Agersnap Gustavson



Toke Asle Rødkjøbing Elling



Arno Hans Hurup Christiansen



Trine Henriksen



Bo Michelsen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i BIOFOS Holding A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for BIOFOS Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder 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. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens 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 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.

#### 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 for 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 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. 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 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 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 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 eller 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.


København, den 29.03.2019

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556



Erik Lyng Skovgaard Jensen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne10089



Lisa Svensen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne32776



## Ledelsesberetning

	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	479.768	510.755	506.004	492.083	493.579
Bruttoresultat	47.692	59.479	50.163	64.001	72.836
Driftsresultat	57.112	35.540	25.439	37.146	43.920
Resultat af finansielle poster	(3.938)	(6.949)	(5.461)	(8.257)	(4.694)
Årets resultat	48.056	15.268	19.917	28.869	38.476
Samlede aktiver	3.608.425	3.580.075	3.530.581	3.550.274	3.453.929
Investeringer i materielle anlægsaktiver	187.539	164.549	166.603	212.274	167.714
Egenkapital	3.211.920	3.163.864	3.148.596	3.128.679	3.099.810
Pengestrømme fra driftsaktivitet	255.105	188.305	203.095	248.811	97.271
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(120.007)	(164.305)	(166.604)	(212.274)	(167.121)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(31.568)	13.194	(8.519)	48.062	29.837
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	164	167	164	159	157
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)	9,9	11,6	9,9	13,0	14,8
Nettomargin (%)	10,0	3,0	3,9	5,9	7,8
Egenkapitalens forrentning (%)	1,5	0,5	0,6	0,9	1,2
Soliditetsgrad (%)	89,0	88,4	89,2	88,1	89,7

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

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
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

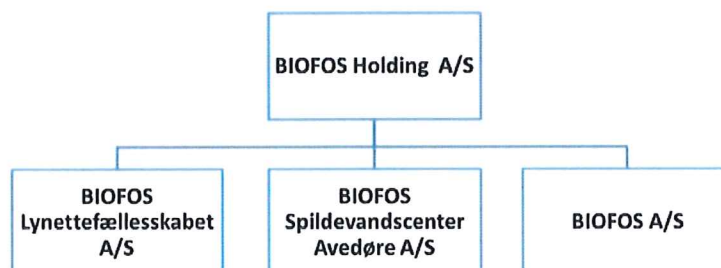
Selskabets formål er gennem sine datterselskaber at drive forsyningsvirksomhed samt varetage dermed beslægtede opgaver. Selskabet blev stiftet 18. december 2013 og er eneaktionær i BIOFOS Lynettefællesskabet A/S, BIOFOS Spildevandscenter Avedøre A/S og BIOFOS A/S.

BIOFOS Lynettefællesskabet A/S ejer og varetager spildevandsrensning på Renseanlæg Lynetten og Renseanlæg Damhusåen. Selskabet brænder desuden slam på Renseanlæg Lynetten.

BIOFOS Spildevandscenter Avedøre A/S ejer og varetager spildevandsrensning på Renseanlæg Avedøre. Selskabet brænder desuden slam på Renseanlæg Avedøre samt ejer og driver transmissionsnettet af spildevandsledninger og pumpestationer, der leder spildevandet fra oplandet til Renseanlæg Avedøre.

BIOFOS A/S varetager servicevirksomhed til moderselskabet BIOFOS Holding A/S og til koncernens øvrige selskaber.

### Koncernoversigt



### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen fik i 2018 et overskud på 48.056 t.kr. Koncernen har pr. 31. december 2018 en egenkapital på 3.211.920 t.kr.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende og bedre end forventet. BIOFOS Lynettefællesskabet A/S har i 2018 modtaget ejendomsskatter på 23.897 t.kr. samt tilhørende renter 5.005 t.kr. Ejendomsskatterne som indgår under andre driftsindtægter og renterne har ikke påvirket årets resultat, da de indgår i den beregnede overdækning for årets om er ført under nettoomsætningen

### Årets investeringer

Koncernens samlede investeringer i 2018 udgjorde 119.183 t.kr., og der er i året aktiveret 191.635 t.kr. på materielle anlægsaktiver, der er taget i brug i regnskabsåret.

## Ledelsesberetning

### Beskrivelse af væsentligste ændringer i aktiviteter og økonomiske forhold

Vores aktiviteter har i 2018 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 forsyningsikkerhed: 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 2018 overholdt på tilfredsstillende niveau på vores rensesanlæg. 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 igen i 2018 opnået markante resultater i vores energiforbrug, -produktion og -salg. Samlet set solgte BIOFOS i 2018 151 % 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. 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](http://www.biofos.dk).

Bestyrelsen har i 2018 besluttet en plan for udbygning af koncernens rensesanlæg. Planen angiver en retning for udbygning af rensesanlæggene, 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 rensesanlæggenes kapacitet i forhold klimaændringer og planlagte tiltag i afløbssystemet, fx separering af fælleskloakerede systemer, etablering af bassiner, skybrudstunneler mv.

## Ledelsesberetning

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 CO<sub>2</sub>-neutralitet og energiproducerende.

Udbygningsplanen 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 planen 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: Imødekomme ændringer i belastning og myndighedskrav

Spor 4: Optimering af energi- og CO<sub>2</sub>-balancer

19. december 2018 indgik BIOFOS og det svenske selskab EasyMining AB et Memorandum of Understanding (MoU) for et langsigtet samarbejde om at genvinde fosfor og andre ressourcer af aske fra forbrænding af spildevandsslam. Overbevisende testresultater hos EasyMining med at genvinde fosfor mv. fra koncernens løbende produktion af aske har vist, at over 90 % af fosforindholdet i slamasken kan nyttiggøres. Det er disse gode testresultater, der har fået de to selskaber til at indgå et Memorandum of Understanding. Et samarbejde om genvinding af fosfor vil kunne reducere Danmarks import af fosfor med op til 10 %.

### Usædvanlige forhold

I 2014 ændrede Skattestyrelsen skatteansættelserne for 2010, 2011 og 2012 for Lynettefællesskabet I/S og Spildevandscenter Avedøre I/S ved nedsættelse af de oprindeligt indberettede skattemæssige indgangsværdier og nedsatte derved de skattemæssige afskrivninger. Nedsættelsen svarer til henholdsvis 23 % og 66 % i de to selskaber.

I to prøvesager i Østre Landsret primo 2018, fik 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. Sagerne blev anket til Højesteret, som ultimo 2018 gav 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.

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

## Ledelsesberetning

Selskabet har foretaget en genberegning af afskrivningsgrundlagene og afskrivningerne i indkomstopgørelserne, samt genberegning af sambeskatningsindkomsten i koncernen for perioden 2010-2017. Der er i perioden betalt 0,7 mio.kr. i selskabsskat, som kan udlignes og derfor er indregnet som tilgodehavende selskabsskat i årsregnskabet for 2018.

### Forventet udvikling

Det kommende regnskabsår forventer koncernen 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

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

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har ikke haft forsknings- og udviklingsaktiviteter i 2018.

### Redegørelse for samfundsansvar

#### Politikker for samfundsansvar

Selskabet og koncernen ønsker at sikre, at vi lever op til vores ansvar overfor kunder, medarbejdere, leverandører, miljøomgivelser og lokalsamfund. Som et fundament i vores strategi 2015-2020 fremhæver vi, at 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. Vi er os meget bevidst om dette ansvar og vurderer løbende, om der er risiko for, at vores forretning har en negativ påvirkning på miljø og klima, på sociale forhold og medarbejderforhold, på menneskerettigheder, og på forretningsetik (herunder korrupsion og bestikkelse). Vores vurdering af de væsentligste risici er beskrevet nedenfor under det enkelte fokusområde.

### Miljø og Klima

BIOFOS Lynettefællesskabet A/S og BIOFOS Spildevandscenter Avedøre A/S påvirker miljøet direkte gennem udledning af rensed spildevand samt gennem bypass af mekanisk rensed spildevand som følge af kraftige nedbørshændelser. BIOFOS Lynettefællesskabet A/S og BIOFOS Spildevandscenter Avedøre A/S påvirker desuden miljøet direkte fra forbrænding af slam på Renseanlæg Lynetten og Renseanlæg Avedøre gennem udledning af rensede røggasser til atmosfæren. Endelig påvirker selskaberne miljøet direkte gennem slutdisponering af forskellige restprodukter fra vandrensings- og forbrændingsprocesserne. Dette omfatter eksternt forbrænding af ristegods samt deponering af sand, aske og røggasaffald. BIOFOS Lynettefællesskabet A/S og BIOFOS Spildevandscenter Avedøre A/S påvirker endvidere miljøet indirekte via forbrug af el, naturgas, vand, hjælpepestoffer, materialer og brændstoffer mv. BIOFOS A/S påvirker miljøet indirekte via forbrug

## Ledelsesberetning

af el, vand, hjælpestoffer, materialer og brændstoffer mv. Detaljerede beskrivelser for disse miljøpåvirkninger kan findes på vores hjemmeside [www.biofos.dk](http://www.biofos.dk). Koncernen vurderes samlet set ikke at have nogen væsentlig negativ påvirkning på det eksterne miljø.

Bestyrelsen har i 2018 integreret vores politikker på miljø og kvalitet i en samlet kvalitets- og miljøpolitik, der tydeliggør, at vi vil sikre en høj kvalitet i vores produkter og serviceydelser og samtidig aktivt medvirke til at nedbringe vores belastning af miljøet og klimaet. Aktiviteter og handlinger til at virkeliggøre dette samt vurdering af effekter mv. sker gennem fastsættelse af frivillige og ambitiøse mål for fx rensekvalitet og regnbetingede bypass af spildevand, emissionskrav til slamforbrænding mv., der er integreret i den samlede strategi for BIOFOS. Vores interne ledelsessystem BIOFOS 365 er med til at sikre en aktivitetsbaseret planlægning med gennemsigtighed og kvalitet i vores processer, således at vi realiserer vores strategiske målsætninger. Vores indsats understøttes af robuste ledelsessystemer, der lever op til de relevante internationale standarder, hvorfor BIOFOS er certificeret efter ISO 14001 Miljøledelse og ISO 9001 Kvalitetsledelse. Endvidere er laboratoriet akkrediteret af DANAK efter ISO 17025. En oversigt over vores egenkontroller og overholdelse af vilkår i miljøgodkendelser kan findes på vores hjemmeside [www.biofos.dk](http://www.biofos.dk).

Et vigtigt element i implementeringen af vores kvalitets- og miljøpolitik er samarbejdet med kommuner og forsyninger i vores opland – herigennem har vi fx identificeret ikke færre end 400 projekter, der handler om lukning af overløb, etablering af bassiner samt frakobling fra fælleskloakering og overgang til separatkloakering.

Vi udarbejder et årligt CO<sub>2</sub>- og energiregnskab på baggrund af data fra de tre renseanlæg, Lynetten, Avedøre og Damhusåen. Det senest afsluttede regnskab viser, at vi endnu ikke har nået vores mål om at opnå netto CO<sub>2</sub>-neutralitet inden 2025, men vi arbejder målrettet med projekter, der minimerer CO<sub>2</sub>-emissionerne og energiforbruget, fx gennem etablering af bundbeluftningssystemer på renseanlæggene og indkøring af system for belastningsafhængig dvaledrift. Vores CO<sub>2</sub>- og energiregnskaber kan læses på vores hjemmeside [www.biofos.dk](http://www.biofos.dk).

### Sociale forhold og medarbejderforhold

Vi påvirker vores medarbejdere direkte gennem fx vores ansættelsesprocesser og varetagelse af deres interesser i arbejdsdagen. Vi vil være en attraktiv arbejdsplads, hvor mennesker har lyst til at arbejde, udfolde og udvikle sig, og derfor følger vi en række forskellige politikker for at sikre, at vi styrker kompetencerne, øger trivselen, reducerer sygefraværet og antallet af arbejdsulykker for alle vores medarbejdere. Vi har derfor implementeret politikker for kompetenceudvikling, arbejdsmiljø, seniorordning, 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.

## Ledelsesberetning

Et vigtigt fokusområde er arbejdsmiljø. Vi arbejder målrettet på at minimere de sikkerhedsmæssige risici, der opstår i forbindelse med den daglige drift af vores anlæg. Vi laver derfor en række forskellige tiltag til forebyggelse af fx ulykker, herunder en indsats omkring nærved-ulykker, hvorigennem vi træner medarbejderne i god adfærd og opmærksomhed på forebyggelse, fordi vi ved det skaber en mere sikker arbejdsplads. Andre fokusområder er sygefravær og kompetenceudvikling, hvor vi har forskellige tiltag i gang; fx har vi gennem samtaler med alle medarbejdere fået afdækket forskellige behov for træning og udvikling, der er med til at sikre, at vi har de rette kompetencer til stede, hvor de er nødvendige for vores drift. Vores ledelsessystem er certificeret i henhold til OHSAS 18001 for Arbejdsmiljøledelse.

Effekterne af disse politikker og tiltag vurderes og tilpasses løbende af såvel ledelsen som i vores samarbejds- og arbejdsmiljøorganisation, der består af fem ledelsesrepræsentanter og 14 medarbejderrepræsentanter. I 2018 har vi fx opnået en lavere medarbejderomsætning end forventet (8,1% - vi har som mål at den årlige personaleomsætning skal være under 10%). Vi har også i 2018 opnået at reducere langtidsfraværet til 2,7% mens det korte sygefravær er tilfredsstillende på 2,8%, under målet på 3,5%. I 2018 reducerede vi fortsat antal ulykker med fravær, men et specifikt uheld under et personalearrangement gav et stort spring i ulykkesfrekvensen.

Et vigtigt fokus i vores strategi frem mod 2020 er desuden at højne lokalsamfundets bevidsthed om klimapåvirkninger og om vandmiljø og vand som ressource gennem oplysningsaktiviteter over for vores medarbejdere såvel som borgere og virksomheder i vores nærområder. Specielt skoler er en vigtig målgruppe, og vores skoletjeneste har i 2018 gennemført 12.600 læringsforløb, hvor eleverne har lært om bæredygtige vandmiljøer og spildevandets ressourcer. Vi arbejder også aktivt for at styrke videndelingen i branchen gennem publikation af artikler i brancherelevante magasiner, bl.a. i forbindelse med uddelingen af BIOFOS Resourcepris 2018 som påskønnelse af mennesker, der gør en stor indsats for spildevandsbranchen. Det var tredje år i træk, at BIOFOS uddeler denne pris.

### Menneskerettigheder

Vi har ikke p.t. nogen selvstændig politik for menneskerettigheder, men vores respekt for medarbejdernes menneskerettigheder er forankret i vores personalepolitikker, specielt omkring trivsel og støtte. Alle medarbejdere får udleveret vores personalehåndbog, hvori vi beskriver vores klare forventninger til respektfuld opførsel når man er på arbejde. Vi har ikke i 2018 haft rapporter om krænkelse af menneskerettigheder på arbejdspladsen. Vi vil i 2019 vurdere, om der er behov for at opsætte en selvstændig politik for menneskerettigheder.

For at sikre ordentlige arbejdsforhold i vores leverandørkæde har vi en indkøbs- og udbudspolitik, der tydeliggør vores ønske om at være en professionel og god samarbejdspartner, der stiller rimelige krav til vores leverandører og selv lever op til egne forpligtigelser. Politikken understøttes af en række principper for udbud og kontrakter, som fx retningslinjer for anvendelse af lærlinge- og arbejdsklausuler ved udbud af bygge- og anlægsgødgaver samt tjenesteydelser. Retningslinjerne betyder, at der ved hvert udbud skal foretages en

## Ledelsesberetning

konkret vurdering af, om det er hensigtsmæssigt at stille krav om sociale klausuler, der fastsætter krav til leverandøren om at medarbejdere, der er beskæftiget på kontrakten, skal have ordnede arbejds- og lønvilkår. 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. Retningslinjerne kan findes på vores hjemmeside [www.biofos.dk](http://www.biofos.dk). Vi har i 2018 anvendt lærlinge- og arbejdsklausuler i hhv. 8 og 18 kontrakter, og vi vurderer, at resultaterne af denne indsats er tilfredsstillende.

### **Anti-korruption og bestikkelse**

BIOFOS har fastsat retningslinjer for modtagelse af gaver mv. Retningslinjerne har til formål at forebygge risikoen for, at der opstår situationer, der kan skabe tvivl om medarbejdernes saglighed, upartiskhed og uafhængighed. Hvis der opstår tvivl, håndteres det af Økonomidirektøren. Vi er ikke i 2018 blevet bekendt med tilfælde af overtrædelser af gavepolitikken. Vi har ikke nogen selvstændig politik for anden indsats mod korruption og bestikkelse, men vi vil i 2019 vurdere, om der er behov for at opsætte en samlet politik for dette, hvori retningslinjerne for gaver også vil indgå.

### **Redegørelse for det underrepræsenterede køn**

#### **Redegørelse for mangfoldighed**

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 2018 er en kønsfordeling blandt de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer på 66,7 % mænd og 33,3 % kvinder. Til sammenligning var kønsfordelingen pr. 31. december 2017 på 73,3 % mænd og 26,7 % kvinder. Dette svarer til, at det underrepræsenterede køn er øget fra fire til fem bestyrelsesmedlemmer. Bestyrelsesmedlemmerne er valgt for en 4-årig periode. Nuværende valgperiode udløber ved den ordinære generalforsamling i 2022.

På de øvrige ledelseslag, dækkende alle medarbejdere med ledelses- og personaleansvar, har Selskabet og koncernen et måltal om at det underrepræsenterede køn skal være 25 % i 2020. Status er, at der pr. 31. december 2018 er en kønsfordeling i denne gruppe er på 80,0 % mænd og 20,0 % kvinder. Under forudsætning af uændret antal medarbejdere i denne gruppe vil det betyde, at antallet af kvinder skal øges fra fire til fem for at opfylde måltallet.



## Ledelsesberetning

### Begivenheder efter balancedagen

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

### Fremtiden

5. oktober 2018 offentliggjorde Regeringen og Københavns Kommune en principaftale om anlæg af Lynetteholmen. I denne principaftale er anført et afsnit om ny placering af Renseanlæg Lynetten således: "Det skal undersøges, om BIOFOS kan have interesse i en ændret placering af Renseanlæg Lynetten. I så fald kan Lynetteholmen I/S erhverve arealerne, som i dag anvendes til Renseanlæg Lynetten, såfremt dette kan ske på en for alle parter hensigtsmæssig måde. Parterne er enige om, at man vil arbejde for, at BIOFOS har et beslutningsgrundlag for på sigt at flytte Renseanlæg Lynetten. Til det formål vil staten tilvejebringe det nødvendige lovgrundlag."

7. januar 2019 offentliggjorde Hvidovre Kommune en vision om udvidelse af Avedøre Holme, kaldet Holmene, omfattende 9 øer med erhvervsområde side om side med natur. Green Tech Island er den ene af øerne, der bl.a. beskrives således: "Her kan det, som vi gerne vil af med, laves om til grøn energi og ressourcer. Der er her, spildevandet fra hovedstadens beboere og virksomheder fremover kan omdannes til rent vand. Det er her, slam og bioaffald kan laves til bæredygtigt biogas."

På baggrund af disse to forhold har Selskabet og den samlede koncern påbegyndt de indledende, meget overordnede interne overvejelser om den fremtidige struktur for renseanlæg i hovedstadsområdet. Henset til det lange tidsperspektiv mv. har Selskabet eller koncernens øvrige selskaber ikke taget stilling til de to førnævnte forhold, ej heller iværksat konkrete handlinger i relation til disse.

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 effektiviseringspotentialet 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.
- 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 ressourcer fra spildevandet og øget fokus på udledning af miljøfremmede stoffer til vandmiljøet.

## Ledelsesberetning

Gennem 2018 er der arbejdet intenst for at imødekomme disse udfordringer. Det er vores vurdering, at vi kan imødegå udfordringerne målrettet og fokuseret.

## Koncernens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Nettoomsætning	2	479.768	510.755
Produktionsomkostninger	4, 5	(432.076)	(451.276)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>47.692</b>	<b>59.479</b>
Administrationsomkostninger	3, 4	(14.477)	(23.939)
Andre driftsindtægter		23.897	0
<b>Driftsresultat</b>		<b>57.112</b>	<b>35.540</b>
Andre finansielle indtægter	6	6.764	1.333
Andre finansielle omkostninger	7	(10.702)	(8.282)
<b>Resultat før skat</b>		<b>53.174</b>	<b>28.591</b>
Skat af årets resultat	8	(5.118)	(13.323)
<b>Årets resultat</b>	9	<b>48.056</b>	<b>15.268</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<b>Note</b>	<b>2018 t.kr.</b>	<b>2017 t.kr.</b>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		2.731	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	10	<b>2.731</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		721.331	733.537
Produktionsanlæg og maskiner		2.298.216	2.266.864
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.412	433
Materielle anlægsaktiver under udførelse		76.339	147.966
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	11	<b>3.097.298</b>	<b>3.148.800</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>3.100.029</b>	<b>3.148.800</b>
Råvarer og hjælpematerialer		14.695	14.930
<b>Varebeholdninger</b>		<b>14.695</b>	<b>14.930</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		148.917	163.145
Andre tilgodehavender		22.652	30.622
Tilgodehavende selskabsskat		1.304	0
Periodeafgrænsningsposter	12	1.964	7.244
<b>Tilgodehavender</b>		<b>174.837</b>	<b>201.011</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		54.968	55.590
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>54.968</b>	<b>55.590</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>263.896</b>	<b>159.744</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>508.396</b>	<b>431.275</b>
<b>Aktiver</b>		<b>3.608.425</b>	<b>3.580.075</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Overkurs ved emission		2.540.666	2.540.666
Øvrige lovpligtige reserver		171.254	123.198
<b>Egenkapital</b>		<b>3.211.920</b>	<b>3.163.864</b>
Udskudt skat	13	19.612	13.350
Andre hensatte forpligtelser	14	7.761	7.397
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>27.373</b>	<b>20.747</b>
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		196.032	227.576
Reguleringsmæssige overdækninger		68.060	36.871
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>264.092</b>	<b>264.447</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	15	16.230	34.507
Leverandører af varer og tjenesteydelser		42.642	52.050
Anden gæld		45.898	44.370
Periodeafgrænsningsposter	16	270	90
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>105.040</b>	<b>131.017</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>369.132</b>	<b>395.464</b>
<b>Passiver</b>		<b>3.608.425</b>	<b>3.580.075</b>
Usædvanlige forhold	1		
Koncernforhold	18		
Dattervirksomheder	19		

## Koncernens egenkapitaloppgørelse for 2018

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Overkurs ved emission t.kr.</b>	<b>Øvrige lovpligtige reserver t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	500.000	2.540.666	123.197	3.163.863
Årets resultat	0	0	48.057	48.057
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>2.540.666</b>	<b>171.254</b>	<b>3.211.920</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.

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Driftsresultat		57.111	35.540
Af- og nedskrivninger		168.778	193.498
Andre hensatte forpligtelser		364	(216)
Ændringer i arbejdskapital	17	32.790	(33.568)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>259.043</b>	<b>195.254</b>
Modtagne finansielle indtægter		6.764	1.333
Betalte finansielle omkostninger		(10.702)	(8.282)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>255.105</b>	<b>188.305</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(120.007)	(164.305)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(120.007)</b>	<b>(164.305)</b>
Optagelse af lån		0	22.607
Afdrag på lån mv.		(31.568)	(9.413)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(31.568)</b>	<b>13.194</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>103.530</b>	<b>37.194</b>
Likvider primo		215.334	178.140
<b>Likvider ultimo</b>		<b>318.864</b>	<b>215.334</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		263.896	159.744
Værdipapirer		54.968	55.590
<b>Likvider ultimo</b>		<b>318.864</b>	<b>215.334</b>

## Koncernens noter

### 1. Usædvanlige forhold

I 2014 ændrede Skattestyrelsen skatteansættelserne for 2010, 2011 og 2012 for Lynettefællesskabet I/S og Spildevandscenter Avedøre I/S ved nedsættelse af de oprindeligt indberettede skattemæssige indgangsværdier og nedsatte derved de skattemæssige afskrivninger. Nedsættelsen svarer til henholdsvis 23 % og 66 % i de to selskaber.

I to prøvesager i Østre Landsret primo 2018, fik 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. Sagerne blev anket til Højesteret, som ultimo 2018 gav 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.

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

Selskabet har foretaget en genberegning af afskrivningsgrundlagene og afskrivningerne i indkomstopgørelserne, samt genberegning af sambeskatningsindkomsten i koncernen for perioden 2010-2017. Der er i perioden betalt 0,7 mio.kr. i selskabsskat, som kan udlignes og derfor er indregnet som tilgodehavende selskabsskat i årsregnskabet for 2018.

### 2. Nettoomsætning

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
Vandafledningsbidrag	447.994	478.387
Andre indtægter	44.710	52.192
Regulering af over- og underdækning	(12.936)	(19.824)
	<b>479.768</b>	<b>510.755</b>

### 3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
Lovpligtig revision	229	225
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	149	89
Skatterådgivning	128	61
Andre ydelser	230	292
	<b>736</b>	<b>667</b>



## Koncernens noter

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Personalemkostninger</b>		
Gager og lønninger	83.588	84.695
Pensioner	13.472	13.098
Andre personalemkostninger	1.547	3.890
Personalemkostninger overført til aktiver	(817)	0
	<b>97.790</b>	<b>101.683</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>164</b>	<b>167</b>
---------------------------------------------------	------------	------------

	<b>Ledelses- vederlag 2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2017</b> <b>t.kr.</b>
Direktion	2.916	3.447
Bestyrelse	330	329
	<b>3.246</b>	<b>3.776</b>

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>5. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	1.365	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	167.413	193.494
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	5
	<b>168.778</b>	<b>193.499</b>

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>6. Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter i øvrigt	27	730
Dagsværdireguleringer	0	603
Øvrige finansielle indtægter	6.737	0
	<b>6.764</b>	<b>1.333</b>

## Koncernens noter

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>7. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	7.218	7.197
Dagsværdireguleringer	2.304	1
Øvrige finansielle omkostninger	1.180	1.084
	<b>10.702</b>	<b>8.282</b>
	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>8. Skat af årets resultat</b>		
Ændring af udskudt skat	10.510	13.323
Regulering vedrørende tidligere år	(5.392)	0
	<b>5.118</b>	<b>13.323</b>
	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>9. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført til øvrige lovpligtige reserver	48.056	15.268
	<b>48.056</b>	<b>15.268</b>
		<b>Erhver- vede immaterielle anlægs- aktiver t.kr.</b>
<b>10. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Tilgange		4.096
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>4.096</b>
Årets afskrivninger		(1.365)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(1.365)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>2.731</b>

## Koncernens 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.
<b>11. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	1.167.148	3.594.943	11.463	147.966
Tilgange	0	186.215	1.323	115.087
Afgange	0	0	(108)	(186.714)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.167.148</b>	<b>3.781.158</b>	<b>12.678</b>	<b>76.339</b>
Af- og nedskrivninger primo	(433.611)	(1.328.079)	(11.030)	0
Årets afskrivninger	(12.206)	(154.863)	(344)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	0	108	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(445.817)</b>	<b>(1.482.942)</b>	<b>(11.266)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>721.331</b>	<b>2.298.216</b>	<b>1.412</b>	<b>76.339</b>

### 12. Periodeafgrænsningsposter

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

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
<b>13. Udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	37.008	33.329
Hensatte forpligtelser	(6.533)	1.868
Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle	(10.863)	(21.847)
	<b>19.612</b>	<b>13.350</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	13.350	
Indregnet i resultatopgørelsen	6.262	
<b>Ultimo</b>	<b>19.612</b>	

## Koncernens noter

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Udskudt skat primo	13.347	0
Årets regulering af udskudt skat	(596)	17.050
Årets værdiregulering af udskudt skat	6.861	(3.700)
	<b>19.612</b>	<b>13.350</b>

Udskudt skat fordeler sig således:

Materielle anlægsaktiver	37.008	33.329
Over-/underdækninger	(6.533)	1.868
Nedskrivning af skatteaktiv	(10.863)	(21.847)
	<b>19.612</b>	<b>13.350</b>

### 14. Andre hensatte forpligtelser

Består af hensættelser til pensioner samt hensættelser til reetablering vedrørende askedepot.

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2018 t.kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2017 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2018 t.kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år t.kr.</b>
<b>15. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	8.497	8.521	196.032	147.548
Reguleringsmæssige overdækninger	7.733	25.986	68.060	0
	<b>16.230</b>	<b>34.507</b>	<b>264.092</b>	<b>147.548</b>

### 16. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter indtægter, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>17. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	235	(474)
Ændring i tilgodehavender	27.481	(41.019)
Ændring i leverandørgæld mv.	5.074	7.925
	<b>32.790</b>	<b>(33.568)</b>

## Koncernens noter

### 18. 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.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>19. Dattervirk- somheder</b>			
BIOFOS A/S	København	A/S	100,0
BIOFOS Spildevandscenter Avedøre A/S	København	A/S	100,0
BIOFOS Lynettefællesskabet A/S	København	A/S	100,0

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Nettoomsætning		80	80
<b>Bruttoresultat</b>		<b>80</b>	<b>80</b>
Administrationsomkostninger		(72)	(80)
<b>Driftsresultat</b>		<b>8</b>	<b>0</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		48.049	15.268
<b>Resultat før skat</b>		<b>48.057</b>	<b>15.268</b>
Skat af årets resultat	1	(1)	0
<b>Årets resultat</b>	2	<b>48.056</b>	<b>15.268</b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018**

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		3.211.877	3.163.828
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	3	<u>3.211.877</u>	<u>3.163.828</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u>3.211.877</u>	<u>3.163.828</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		99	107
Andre tilgodehavender		18	0
<b>Tilgodehavender</b>		<u>117</u>	<u>107</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u>117</u>	<u>107</u>
<b>Aktiver</b>		<u>3.211.994</u>	<u>3.163.935</u>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	4	500.000	500.000
Overkurs ved emission		2.540.666	2.540.666
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		171.211	123.163
Øvrige lovpligtige reserver		43	35
<b>Egenkapital</b>		<b>3.211.920</b>	<b>3.163.864</b>
Skyldige sambeskatningsbidrag		1	0
Anden gæld		73	71
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>74</b>	<b>71</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>74</b>	<b>71</b>
<b>Passiver</b>		<b>3.211.994</b>	<b>3.163.935</b>
Eventualforpligtelser	5		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	7		



## Modervirksomhedens egenkapitaloppgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overkurs ved emission t.kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode t.kr.	Øvrige lovpligtige reserver t.kr.
Egenkapital primo	500.000	2.540.666	123.162	35
Årets resultat	0	0	48.049	8
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>2.540.666</b>	<b>171.211</b>	<b>43</b>
				<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo				3.163.863
Årets resultat				48.057
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>3.211.920</b>

Egenkapitalen kan ikke udloddes. Overkurs ved emission opstået ved stiftelsen, samt øvrige lovpligtige reserver, kan i henhold til særlovgivning for forsyningsselskaber ikke udloddes. Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode kan ikke udloddes, jf. selskabslovgivningens regler.

## Modervirksomhedens noter

	<b>2018 t.kr.</b>	<b>2017 t.kr.</b>	
<b>1. Skat af årets resultat</b>			
Aktuel skat	1	0	
	<b>1</b>	<b>0</b>	
	<b>2018 t.kr.</b>	<b>2017 t.kr.</b>	
<b>2. Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	48.049	15.268	
Overført til øvrige lovpligtige reserver	7	0	
	<b>48.056</b>	<b>15.268</b>	
		<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.</b>	
<b>3. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo		3.040.666	
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>3.040.666</b>	
Opskrivninger primo		123.162	
Andel af årets resultat		48.049	
<b>Opskrivninger ultimo</b>		<b>171.211</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>3.211.877</b>	
	<b>Antal</b>	<b>Pålydende værdi t.kr.</b>	<b>Nominel værdi t.kr.</b>
<b>4. Virksomhedskapital</b>			
Aktiekapital	500.000.000	1	500.000
	<b>500.000.000</b>		<b>500.000</b>

Der har ikke været ændringer til selskabets virksomhedskapital siden stiftelsen.

Aktiekapitalen består af 500.000.000 stk. aktier á 1 kr.

### 5. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med HOFOR 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 samt for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på

## Modervirksomhedens noter

renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationsselskabets årsregnskab.

### 6. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Virksomheden har kautioneret for dattervirksomhedernes gæld til Danske Bank. Kautionen er maksimeret til 15 mio. kr. Bankgælden i dattervirksomhederne udgør 0 kr. pr. 31.12.2018.

### 7. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

HOFOR Spildevand Holding A/S ejer et flertal af aktierne i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### 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.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelse

#### 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 afholdes for at opnå regnskabsårets nettoomsætning, herunder omkostninger der afholdes til håndtering og rensning 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.

#### 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 driftsindtægter

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

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

#### 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 modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer mv.

#### Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

#### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, nettokurstab vedrørende værdipapirer mv.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 posterings direkte på egenkapitalen.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle dattervirksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balance

#### Immaterielle rettigheder mv.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

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

Immaterielle rettigheder mv.	3 år
------------------------------	------

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### 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 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, der er ikke indregnet renter.

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:

## Anvendt regnskabspraksis

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, der er ikke indregnet renter.

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.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere, der er ikke indregnet renter.

Kostprisen for reservedele 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og 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.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til reetablering vedrørende askedepot samt hensættelser til pensioner og omfatter forventede omkostninger til pensionsforpligtelser overfor tidligere pensionerede tjenestemænd.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

### 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 (mellemregning med kunder - overdækning), tilsvarende indregnes et tilgodehavende (mellemregning med kunder - underdækning) hvis de samlede indtægter er lavere end den af Forsyningssekretariatet udmeldte indtægtsramme.



## Anvendt regnskabspraksis

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

### **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 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 og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.