

# HOFOR Holding A/S

Ørestads Boulevard 35

2300 København S

CVR-nr. 26 89 41 74

**Årsrapport for 2015**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling den *26/5 2016*



---

Yen Meng-Lund  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Ledelsesberetning	7
<b>Årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015	15
Balance pr. 31. december 2015	16
Noter til årsrapporten	18

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for HOFOR Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Der er væsentlig usikkerhed vedrørende den beløbsmæssige størrelse af den udskudte skatteforpligtelse, der kan henføres til de skattemæssige indgangsværdier på materielle anlægsaktiver for 15 af selskabets datterselskaber og den hertil hørende opkrævningsret hos forbrugerne. Der henvises til note 13 herom.

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

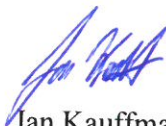
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 6. april 2016

### Direktion

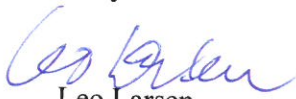


Lars Therkildsen  
adm. direktør

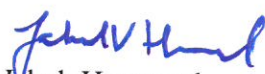


Jan Kauffmann  
økonomidirektør

### Bestyrelse



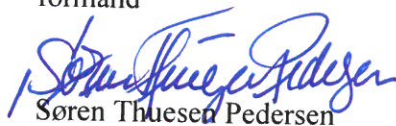
Leo Larsen  
formand



Jakob Hougaard  
næstformand



Ayfer Baykal



Søren Thuesen Pedersen



Lisa Herold Ferbing



Helle Parsberg  
medarbejderrepræsentant



Bibi Shabeer  
medarbejderrepræsentant



Dorthe von Bülow  
medarbejderrepræsentant

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

### *Til kapitalejerne i HOFOR Holding A/S*

#### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for HOFOR Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### **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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

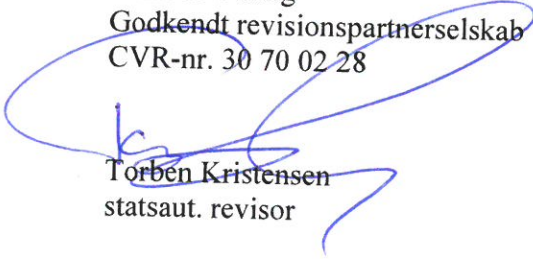
Uden at modificere vores konklusion, henleder vi opmærksomheden på note 13 i årsregnskabet, som beskriver usikkerhed omkring den beløbsmæssige størrelse af den udskudte skatteforpligtelse, der kan henføres til de skattemæssige indgangsværdier på materielle anlægsaktiver for 15 af selskabets datterselskaber, og den dertil hørende opkrævningsret hos forbrugerne.


Uden at modificere vores konklusion, henviser vi til note 14 hvoraf det fremgår at særligt finansieringsbehov for HOFOR Spildevand København A/S og HOFOR Vand København A/S, forventes dækket via periodiske, kontante kapitaltilførsler.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

København, den 6. april 2016

Ernst & Young  
Godkendt revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

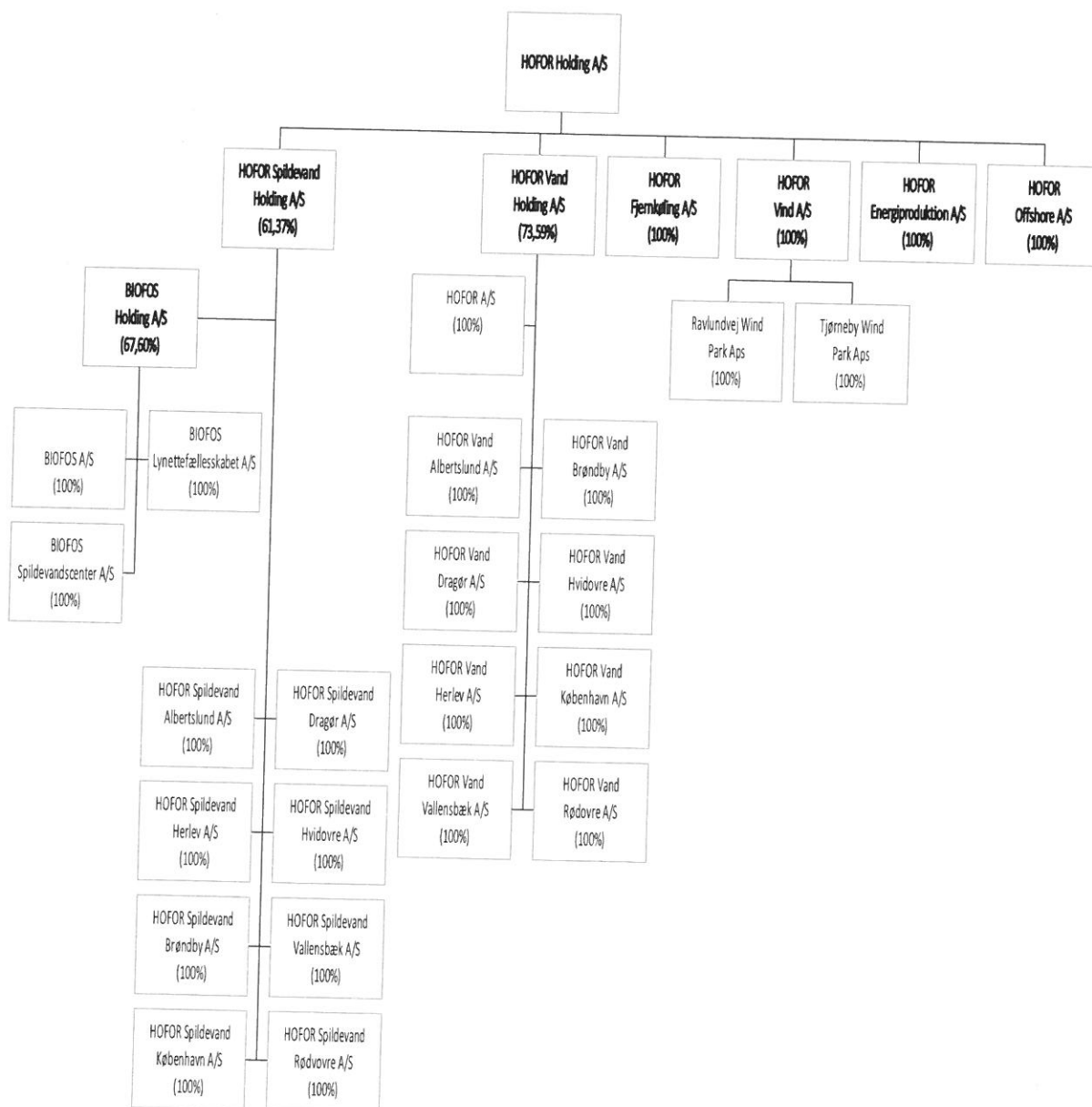
  
Torben Kristensen  
statsaut. revisor

  
Michael N. C. Nielsen  
statsaut. revisor

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	<p>HOFOR Holding A/S Ørestads Boulevard 35 2300 København S</p> <p>Telefon: 33953395 Hjemmeside: <a href="http://www.hofor.dk">www.hofor.dk</a></p> <p>CVR-nr.: 26 89 41 74 Regnskabsår: 1. januar - 31. december Stiftet: 1. oktober 2002 Hjemsted: København</p>
<b>Bestyrelse</b>	<p>Leo Larsen, formand Jakob Hougaard, næstformand Ayfer Baykal Søren Thuesen Pedersen Lisa Herold Ferbing Helle Parsberg, medarbejderrepræsentant Bibi Shabeer, medarbejderrepræsentant Dorthe von Bülow, medarbejderrepræsentant</p>
<b>Direktion</b>	<p>Lars Therkildsen, adm. direktør Jan Kauffmann, økonomidirektør</p>
<b>Revision</b>	<p>Ernst &amp; Young Godkendt revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4 2000 Frederiksberg</p>
<b>Koncernregnskab</b>	<p>Selskabet indgår i koncernregnskabet for moderselskabet HOFOR Forsyning Holding P/S</p>

## Koncernoversigt



## Ledelsesberetning

### Selskabets væsentligste aktiviteter

HOFOR Holding A/S' hovedformål er at eje kapitalandele i følgende 100% ejede dattervirksomheder:

- HOFOR Vind A/S med underliggende datterselskaber
- HOFOR Fjernkøling A/S
- HOFOR Energiproduktion A/S

Selskabet ejer herudover væsentlige kapitalandele i HOFOR Vand Holding A/S (73,59%) og HOFOR Spildevand Holding A/S (61,37%).

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på t.kr. 42.462 efter skat, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på t.kr. 6.309.349.

### Kapitalberedskabet

HOFOR Vand København A/S og HOFOR Spildevand København A/S refinansierede i 2015 det obligationslån i KommuneKredit, som selskaberne havde optaget i 2008 til indfrielse af tidligere gældsbreve til Københavns Kommune. Der er tale om et lån på 4,8 mia. kr., som er refinansieret i KommuneKredit med et stående lån med forfald i 2025. HOFOR Holding A/S har i 2015 overtaget lånet. Til gengæld har HOFOR Vand København A/S og HOFOR Spildevand København A/S optaget et internt lån hos HOFOR Holding A/S på samme betingelser, som HOFOR Vand Holding A/S og HOFOR Spildevand København A/S' lån i KommuneKredit. Renterne på lånet kan med den nuværende lovgivning ikke indregnes i taksterne. Derved opstår der løbende et særligt finansieringsbehov. Københavns Kommune har givet tilsagn om at ville indskyde kapital i HOFOR Vand København A/S og HOFOR Spildevand København A/S for at sikre, at selskabet er i stand til at betale renter på lånet. Indskuddet kan maksimalt udgøre renteudgifterne ved det lånekonverterede gældsbrief.



## Ledelsesberetning

### Usikkerhed ved indregning og måling

#### *Skattesager*

Opgørelsen af skat i en række af datterselskabernes årsregnskaber er baseret på selskabernes vurdering af skattemæssige indgangsværdier på de materielle anlægsaktiver svarende til branchens anvendelse af de myndighedsfastsatte standardpriser for anlægsaktiverne. Disse værdier ligger over de regnskabsmæssige værdier. Selskaberne har modtaget en afgørelse fra SKAT, hvor SKAT afviser anvendelse af de myndighedsfastsatte standardpriser som udtryk for anlægsaktivernes skattemæssige indgangsværdier. Selskaberne, samt branchen i øvrigt, er uenig i SKAT's afgørelser, hvorfor disse er påklaget til Landsskatteretten. Landskatteretten har i kendelser af 26. juni 2014 afsagt de første domme vedrørende problemstillingen, og disse er i overvejende grad faldet ud til SKAT's fordel. De afgjorte sager er anket, idet branchen er af den opfattelse, at afgørelserne er forkerte både i relation til lovens ordlyd og i relation til intentionerne med vandsektorloven.

I ovennævnte kendelser anfægtede Landsskatteretten SKAT's konkrete anvendelse af værdiansættelsesmodel, hvorfor der fortsat er væsentlig usikkerhed forbundet med SKAT's ansættelse af de skattemæssige indgangsværdier, samt den deraf afledte udskudte skatteforpligtelse. På baggrund heraf er den udskudte skat og tilhørende opkrævningsret hos forbrugerne ikke indregnet i datterselskabernes årsregnskaber. Der henvises til note 13 i årsregnskabet. Såfremt sagerne i de civile domstole helt skulle falde ud til SKAT's fordel, vil der skulle indregnes en udskudt skat i niveauet 1.025 mio. kr. i datterselskabernes årsregnskaber, der modsvares af en opkrævningsret hos forbrugerne i samme niveau før tilbagediskontering.

Forligspartierne har i forbindelse med deres aftale om vandsektorlov II udbedt sig en redegørelse fra SKAT omkring baggrunden for skattesagen samt eventuelle løsningsmodeller. Redegørelsen skulle have været færdiggjort i fjerde kvartal 2015, men er i skrivende stund endnu ikke offentliggjort. DANVA har indbragt to pilotsager (Hjørring Vandsselskab A/S og HOFOR Hvidovre Vand A/S) for Landsretten. Det er her besluttet, at der anvendes syn- og skøn, hvor syns- og skønsmand er udpeget i begyndelsen af 2016. Sagen er berammet til marts 2017. Landsskatteretten har som konsekvens af pilotsagerne meddelt alle vand- og spildevandsselskaber, at behandlingen i Landsskatteretten er udsat indtil der foreligger en endelige upåanket dom eller sagerne afsluttes på anden måde ved domstolene.

#### *Vejbidrag*

Højesteret har den 5. februar 2016 afsagt dom i sagen mellem Slagelse Kommune og Forsyningssekretariatet vedrørende Forsyningssekretariatets prøvelse af det fastsatte vejbidrag, som kommunen betaler spildevandsselskabet. I sagen har hovedspørgsmålet været, om Forsyningssekretariatet kan anse et kommunalt vejbidrag til spildevandsforsyningen for at være fastsat for lavt og dermed at udgøre en uddeling i henhold til stoploven, eller om dette forhindres af bestemmelserne i lov om betalingsregler for spildevandsselskaber m.v.

## **Ledelsesberetning**

I domsafsigelsen har Højesteret stadfæstet Østre Landsrets dom, hvilket reelt betyder, at Forsyningssekretariatet ikke kan anvende stoploven på tilsynet med kommunernes fastsættelse af vejbidraget efter betalingsloven. Tilsynet med kommunernes fastsættelse af vejbidraget må derfor udøves af det almindelige kommunale tilsyn. Det betyder således, at der må antages at være grundlag for, at kommunen og forsyningen kan efterprøve og drøfte den tidligere udmeldte og anvendte procentsats for beregningen af vejbidrag i perioden 2007-2015.

Som følge af ovenstående er der på nuværende tidspunkt usikkerhed omkring fastlæggelsen af vejbidraget, som spildevandsselskaberne er berettiget til for perioden 2007– 2015.

Da der er usikkerhed omkring størrelsen af vejbidraget, herunder omkring selve opgørelsesmetoden, er der ikke indregnet en eventuel regulering til tidligere års opkrævede vejbidrag i årsregnskabet for 2015. Det skal bemærkes, at en eventuel regulering af vejbidraget vil medføre en tilsvarende opkrævningsret hos forbrugerne på det samme beløb.

### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

Årsrapporten for HOFOR Holding A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med enkelte tilvalg af bestemmelser fra regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i t.kr.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §112, undladt at udarbejde koncernregnskab.

## **Resultatopgørelsen**

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen, bestående af administrative koncernydelser opkrævet hos datterselskaber, indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes selskabet..

### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til drift og administration

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### **Af- og nedskrivninger**

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

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter m.v

### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af årets resultat, i tilknyttede virksomheder, efter fuld eliminering af intern avance/tab og med fradrag af afskrivning på goodwill under posten "Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder".

## Anvendt regnskabspraksis

### Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med sine datterselskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssige underskud, sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

	Brugstid
Produktionsanlæg og maskiner	5-20 år

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter mens tab medtages under andre eksterne omkostninger.

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytte udlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

## Anvendt regnskabspraksis

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til t.kr. 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år, og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

### Tilgodehavende i tilknyttede virksomheder, finansielt anlægsaktiv

Tilgodehavende i tilknyttede virksomheder omfatter gældsbreve til datterselskaberne HOFOR Vand København A/S og HOFOR Spildevand København A/S.

Tilgodehavende i tilknyttede virksomheder måles til amortiseret kostpris.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

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

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

Det er alene indikationer på værdiforringelser, der relaterer sig til begivenheder indtrådt efter aktivernes anskaffelse, som udløser nedskrivningstest.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

### **Skyldig skat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

## **Anvendt regnskabspraksis**

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

## **Gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

Øvrige gældsforpligtelser indregnes til nettorealisation sværdi.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015

	Note	2015	2014
		t.kr.	t.kr.
<b>Nettoomsætning</b>		<b>1.724</b>	<b>1.550</b>
Andre driftsindtægter		303	302
Andre eksterne omkostninger		-913	-1.036
<b>Bruttoresultat</b>		<b>1.114</b>	<b>816</b>
Personaleomkostninger	1	-500	-513
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	2	-198	-198
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>416</b>	<b>105</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3	51.274	-161.393
Finansielle indtægter	4	24.526	2.621
Finansielle omkostninger	5	-36.435	-14.015
<b>Resultat før skat</b>		<b>39.781</b>	<b>-172.682</b>
Skat af årets resultat	6	2.681	2.722
<b>Årets resultat</b>		<b>42.462</b>	<b>-169.960</b>
 <b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		49.496	98.771
Overført overskud		-7.034	-268.731
		<b>42.462</b>	<b>-169.960</b>



## Balance pr. 31. december 2015

	Note	2015	2014
		t.kr.	t.kr.
<b>Aktiver</b>			
Produktionsanlæg og maskiner		8.810	9.008
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>8.810</b>	<b>9.008</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8	6.670.899	6.447.470
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder		4.775.318	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>11.446.217</b>	<b>6.447.470</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>11.455.027</b>	<b>6.456.478</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		23.543	184.104
Andre tilgodehavender		633	726
Udskudt skatteaktiv	9	10	0
Selskabsskat		2.637	2.717
<b>Tilgodehavender</b>		<b>26.823</b>	<b>187.547</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>28.512</b>	<b>312.926</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>55.335</b>	<b>500.473</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>11.510.362</b>	<b>6.956.951</b>

## Balance pr. 31. december 2015

	Note	2015	2014
		t.kr.	t.kr.
<b>Passiver</b>			
Selskabskapital		888.000	858.800
Overkurs ved emission		1.390.376	1.245.643
Reserve for dagsværdiregulering		14.973	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		714.230	667.068
Overført resultat		3.301.770	3.323.222
<b>Egenkapital</b>	10	<b>6.309.349</b>	<b>6.094.733</b>
Hensættelse til udskudt skat	9	0	34
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>0</b>	<b>34</b>
Andre kreditinstitutter		5.133.718	374.200
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b>5.133.718</b>	<b>374.200</b>
Kreditinstitutter	11	16.400	16.400
Gæld til tilknyttede virksomheder		47.431	470.879
Anden gæld		3.464	705
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>67.295</b>	<b>487.984</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>5.201.013</b>	<b>862.184</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>11.510.362</b>	<b>6.956.951</b>
Eventualposter mv.	12		
Usikkerhed ved indregning og måling	13		
Kapitalberedskabet	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Nærtstående parter og ejerforhold	16		

## Noter til årsrapporten

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	t.kr.	t.kr.
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	<u>500</u>	<u>513</u>
	<b><u>500</u></b>	<b><u>513</u></b>
<b>Heraf udgør vederlag til bestyrelse</b>	<b><u>500</u></b>	<b><u>513</u></b>
<b>2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver</b>		
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	<u>198</u>	<u>198</u>
	<b><u>198</u></b>	<b><u>198</u></b>
<b>3 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Andel af overskud i tilknyttede virksomheder	95.255	20.256
Andel af underskud i tilknyttede virksomheder	-17.486	-144.956
Forskydning i intern avance på investeringsprojekter i koncernen	<u>-26.495</u>	<u>-36.693</u>
	<b><u>51.274</u></b>	<b><u>-161.393</u></b>
<b>4 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	16.363	0
Andre finansielle indtægter	<u>8.163</u>	<u>2.621</u>
	<b><u>24.526</u></b>	<b><u>2.621</u></b>

## Noter til årsrapporten

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
<b>5 Finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	259	2.112
Andre finansielle omkostninger	36.176	11.903
	<b>36.435</b>	<b>14.015</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	-2.637	-2.717
Årets udskudte skat	-44	-44
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	39
	<b>-2.681</b>	<b>-2.722</b>
<b>7 Materielle anlægsaktiver</b>		
		Produktionsan- læg og maskiner
		t.kr.
Kostpris 1. januar 2015		9.520
Kostpris 31. december 2015		9.520
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015		512
Årets afskrivninger		198
Af- og nedskrivninger 31. december 2015		710
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>		<b>8.810</b>
Afskrives over		5-20 år

## Noter til årsrapporten

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	t.kr.	t.kr.
<b>8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2015	5.782.736	4.290.193
Tilgang i årets løb	<u>173.933</u>	<u>1.492.543</u>
Kostpris 31. december 2015	<u>5.956.669</u>	<u>5.782.736</u>
Værdireguleringer 1. januar 2015	664.734	568.297
Korrektion til primo	0	-2.338
Årets resultat	77.770	-124.700
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	14.973	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-16.752	260.168
Forskydning i intern avance på investeringsprojekter	<u>-26.495</u>	<u>-36.693</u>
Værdireguleringer 31. december 2015	<u>714.230</u>	<u>664.734</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b><u>6.670.899</u></b>	<b><u>6.447.470</u></b>

Øvrige egenkapitalbevægelser i 2015 omfatter minoritetsaktionærernes (omegnskommunernes) andel af egenkapitalbevægelser i HOFOR Vand Holding A/S og HOFOR Spildevand Holding A/S.

## Noter til årsrapporten

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
HOFOR Vand Holding A/S	København	73,59%	1.514.451	30.019
HOFOR Spildevand Holding A/S	København	61,37%	4.671.000	54.800
HOFOR Fjernkøling A/S	København	100%	100.859	10.437
HOFOR Vind A/S	København	100%	174.886	-3.473
HOFOR Energiproduktion A/S	København	100%	297.218	-13.977
HOFOR Offshore A/S	København	100%	14.964	-36
Intern avance på investeringsprojekter		0%	-102.479	-26.495
			<u>6.670.899</u>	<u>51.275</u>

2015

2014

t.kr.

t.kr.

### 9 Hensættelse til udskudt skat

Årets bevægelse på udskudt skat	34	78
Årets bevægelse på udskudt skat	-44	-44
Overført til udskudt skatteaktiv	10	0
	<u>0</u>	<u>34</u>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>		
Opgjort skatteaktiv	10	0
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<u>10</u>	<u>0</u>

## Noter til årsrapporten

### 10 Egenkapital

	Selskabs- kapital	Overkurs ved emis- sion	Reserve for dagsværdi- regulering	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de	Overført resultat	I alt
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 1. januar 2015	858.800	1.245.643	0	667.068	3.325.556	6.097.067
Nettoeffekt ved rettelse af fundamental fejl	0	0	0	-2.334	0	-2.334
Korrigeret egenkapital 1. januar 2015	858.800	1.245.643	0	664.734	3.325.556	6.094.733
Kontant kapitalforhøjelse	29.200	144.733	0	0	0	173.933
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	-16.752	-16.752
Årets resultat	0	0	14.973	49.496	-7.034	57.435
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>888.000</b>	<b>1.390.376</b>	<b>14.973</b>	<b>714.230</b>	<b>3.301.770</b>	<b>6.309.349</b>

Selskabskapitalen består af 888.000 aktier a nominelt t.kr. 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Øvrige egenkapitalbevægelser omfatter minoritetsaktionærernes (omegnskommunernes) andel af egenkapitalbevægelser i HOFOR Vand Holding A/S og HOFOR Spildevand Holding A/S.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2015	2014	2013	2012	2011
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Selskabskapital 1. januar 2015	858.800	611.900	588.750	560.000	560.000
Tilgang i året	29.200	246.900	23.150	28.750	0
Afgang i året	0	0	0	0	0
<b>Selskabskapital 31. december 2015</b>	<b>888.000</b>	<b>858.800</b>	<b>611.900</b>	<b>588.750</b>	<b>560.000</b>

## Noter til årsrapporten

### 11 Langfristede gældsforpligtelser

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	t.kr.	t.kr.
Efter 5 år	5.068.118	308.600
Mellem 1 og 5 år	65.600	65.600
Langfristet del	<u>5.133.718</u>	<u>374.200</u>
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	<u>16.400</u>	<u>16.400</u>
Kortfristet del	<u>16.400</u>	<u>16.400</u>
	<b><u>5.150.118</u></b>	<b><u>390.600</u></b>

### 12 Eventualposter mv.

Koncernens datterselskaber hæfter solidarisk for fællesregistrering af moms, med undtagelse af:

- HOFOR Holding A/S
- HOFOR Spildevand Holding A/S
- HOFOR Vand Holding A/S

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i HOFOR Holding A/S koncernen. Som sambeskattet selskab, der er helejet, hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter.

Selskabet har indgået kontrakt med HOFOR A/S om levering af drift og administration.



## Noter til årsrapporten

### 13 Usikkerhed ved indregning og måling

#### *Skattesager*

Selskabets dattervirksomheder har modtaget en afgørelse fra SKAT, hvor SKAT afviser de af selskabernes anvendte myndighedsfastsatte standardpriser som udtryk for anlægsaktivernes 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 SKAT's vurdering, at de skattemæssige indgangsværdier på anlægsaktiverne er betydeligt lavere end de myndighedsfastsatte standardpriser. Selskaberne, samt branchen i øvrigt, er uenig i SKAT's afgørelser, hvorfor disse er påklaget til Landsskatteretten. Landsskatteretten har i kendelser af 26. juni 2014 afsagt de første domme vedrørende problemstillingen, og disse er i overvejende grad faldet ud til SKAT's fordel. Afgørelserne er anket, idet branchen er af den opfattelse, at de ikke er i overensstemmelse med lovens ordlyd samt intentionerne med Vandsektorloven.

I ovennævnte kendelser anfægtede Landsskatteretten SKAT's konkrete anvendelse af værdiansættelsesmodel, hvorfor der fortsat er væsentlig usikkerhed forbundet med SKAT's ansættelse af de skattemæssige indgangsværdier, samt den deraf afledte udskudte skatteforpligtelse. Såfremt sagerne i de civile domstole helt skulle falde ud til SKAT's fordel, vil der skulle indregnes en udskudt skat i niveauet 1.025 mio. kr., der modsvares af en opkrævningsret i samme niveau før tilbagediskontering.

opkrævningsret i samme niveau før tilbagediskontering. Betalbare indkomstskatter er i henhold til indtægtsreguleringen for vandselskaber en omkostning, der kan tillægges vandselskabernes priser krone for krone. En evt. udskudt skat vil derfor blive til en opkrævningsret hos selskabernes kunder på det tidspunkt, hvor den bliver til en betalbar skat. Den udskudte skat modsvares derfor i nominal værdi af en opkrævningsret.

På baggrund heraf samt ud fra den betydelige usikkerhed, der er omkring de faktiske beløbsstørrelser, er den udskudte skatteforpligtelse i dattervirksomhederne og tilhørende opkrævningsret hos kunderne ikke indregnet.

## Noter til årsrapporten

### 14 Kapitalberedskabet

HOFOR Vand København A/S og HOFOR Spildevand København A/S refinansierede i 2015 det obligationslån i KommuneKredit, som selskaberne havde optaget i 2008 til indfrielse af tidligere gældsbreve til Københavns Kommune. Der er tale om et lån på 4,8 mia. kr., som er refinansieret i KommuneKredit med et stående lån med forfald i 2025. HOFOR Holding A/S har i 2015 overtaget lånet. Til gengæld har HOFOR Vand København A/S og HOFOR Spildevand København A/S optaget et internt lån hos HOFOR Holding A/S på samme betingelser, som HOFOR Vand Holding A/S og HOFOR Spildevand København A/S' lån i KommuneKredit. Renterne på lånet kan med den nuværende lovgivning ikke indregnes i taksterne. Derved opstår der løbende et særligt finansieringsbehov. Københavns Kommune har givet tilsagn om at ville indskyde kapital i HOFOR Vand København A/S og HOFOR Spildevand København A/S for at sikre, at selskabet er i stand til at betale renter på lånet. Indskuddet kan maksimalt udgøre renteudgifterne ved det lånekonverterede gælds brev.

### 15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er ingen sikkerhedsstillelser tilknyttet selskabets aktiver eller gæld.

### 16 Nærtstående parter og ejerforhold

HOFOR Holding A/S nærtstående parter omfatter følgende:

#### Bestemmende indflydelse

HOFOR Forsyning Holding P/S, Ørestads Boulevard 35, 2300 København S, besidder 100% af selskabskapitalen i HOFOR Holding A/S.

Selskabets årsregnskab indgår i koncernregnskabet for HOFOR Forsyning Holding P/S, jf. årsregnskabslovens § 71.