

# HOFOR Holding A/S

Ørestads Boulevard 35

2300 København S

CVR-nr. 26 89 41 74

Årsrapport for 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling den 24/5 2017



---

Yen Meng-Lund  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	6
Koncernoversigt	7
Ledelsesberetning	8
<b>Årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	11
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016	16
Balance pr. 31. december 2016	17
Egenkapitalopgørelse	19
Noter til årsrapporten	20

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

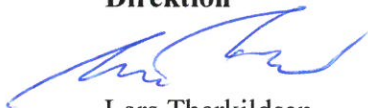
Der er væsentlig usikkerhed vedrørende den beløbsmæssige størrelse af den udskudte skatteforpligtelse, der kan henføres til de skattemæssige indgangsværdier på materielle anlægsaktiver for 15 af selskabets datterselskaber og den hertil hørende opkrævningsret hos forbrugerne. Der henvises til note 14 herom.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 4. april 2017

### Direktion



Lars Therkildsen  
adm. direktør

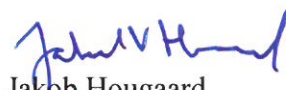


Jan Kauffmann  
direktør for økonomi og  
forretning


### Bestyrelse



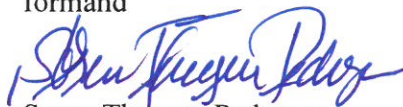
Leo Larsen  
formand



Jakob Hougaard  
næstformand




Ayfer Baykal



Søren Thuesen Pedersen



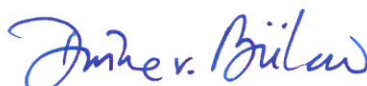
Lisa Herold Ferbing



Helle Parsberg  
medarbejderrepræsentant



Bibi Shabeer  
medarbejderrepræsentant



Dorthe von Bülow  
medarbejderrepræsentant

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i HOFOR Holding A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for HOFOR Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

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

### Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi henleder opmærksomheden på note 14 i regnskabet, som beskriver den usikkerhed, der er omkring fastlæggelse af de skattemæssige indgangsværdier på selskabets materielle anlægsaktiver og den deraf afledte effekt på udskudt skat og betalbar skat. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

Vi henviser til note 15 hvoraf det fremgår at særligt finansieringsbehov for HOFOR Spildevand København A/S og HOFOR Vand København A/S, forventes dækket via periodiske, kontante kapitaltilførsler. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

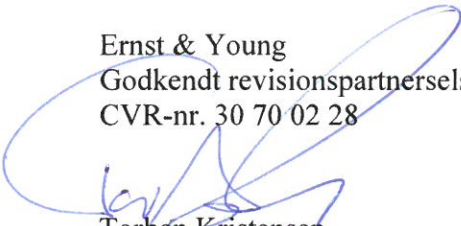
I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

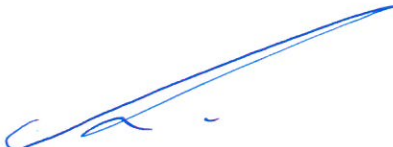
Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 4. april 2017

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



Torben Kristensen  
statsaut. revisor

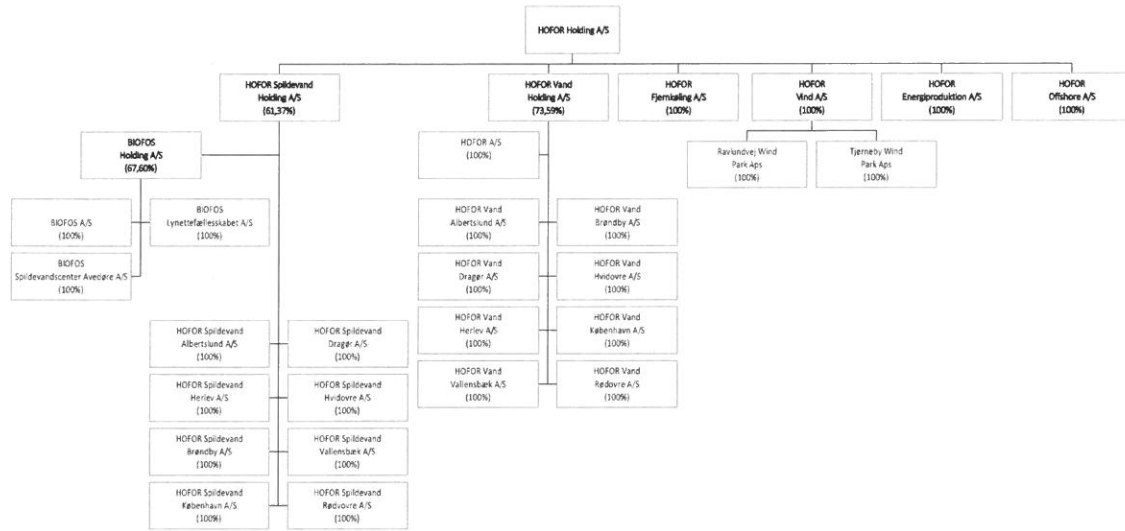


Michael N. C. Nielsen  
statsaut. revisor

## Selskabsoplysninger

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

# Koncernoversigt





## Ledelsesberetning

### Selskabets væsentligste aktiviteter

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

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

Selskabet ejer herudover væsentlige kapitalandele i HOFOR Vand Holding A/S (73,59%) og HOFOR Spildevand Holding A/S inkl. BIOFOS Holding A/S med underliggende datterselskaber (73,59%).

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et underskud på t.kr. 13.897, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på t.kr. 6.326.751.

### Finansiering

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 var tale om lån på 4,8 mia. kr., som blev refinansieret i KommuneKredit med et stående lån med forfald i 2025. HOFOR Holding A/S overtog i 2015 lånene. 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 Holding 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 selskaberne er i stand til at betale renter på lånet. Indskuddet kan maksimalt udgøre renteudgifterne ved det lånekonverterede gældsbev.

### 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. Selskaberne har modtaget afgørelse fra SKAT, hvor SKAT afviser anvendelse af de myndighedsfastsatte standardpriser som udtryk for anlægsaktivernes skattemæssige indgangsværdier.

## Ledelsesberetning

Selskaberne samt branchen i øvrigt er uenig i SKATs afgørelser. SKATs metode til beregning af de skattemæssige indgangsværdier (DCF) betyder, at størsteparten af vand- og spildevandsselskaberne i branchen vil oparbejde et skattemæssigt overskud – til trods for, at selskaberne som følge af hvile-i-sig-selv princippet ikke er i stand til at oparbejde et reelt overskud over tid.

Branchen er af den opfattelse, at afgørelserne er forkerte både i relation til lovens ordlyd og i relation til intentionerne med vandsektorloven.

HOFOR har på den baggrund i samarbejde med brancheorganisationen DANVA indbragt to pilotsager (Hjørring Vandselskab A/S og HOFOR Hvidovre Vand A/S) for Landsretten. Det er besluttet, at der i Hvidovresagen anvendes syn- og skøn, hvor syns- og skønsmand blev udpeget i begyndelsen af 2016. Sagen er berammet til november 2017. Landsskatteretten har som konsekvens af pilotsagerne meddelt alle vand- og spildevandsselskaber, at behandlingen i Landsskatteretten er udsat, indtil der foreligger en endelig upåanket dom, eller sagerne afsluttes på anden måde ved domstolene.

På baggrund heraf er den udskudte skat og tilhørende opkrævningsret hos forbrugerne ikke indregnet i årsregnskabet. Der henvises til note 14 i årsregnskabet. Såfremt sagerne i de civile domstole helt skulle falde ud til SKATs fordel, vil der skulle indregnes en udskudt skat i niveauet 955 mio. kr., der modsvares af en opkrævningsret hos forbrugerne i samme niveau før tilbagediskontering.

## Vejbidrag

Højesteret har den 5. februar 2016 afsagt dom i sagen mellem Slagelse Kommune og Forsyningssekretariatet om fastsættelse af det såkaldte vejbidrag, som kommunen betaler spildevandsselskabet for afledning af regnvand på kommunale veje. Dommen faldt ud til fordel for kommunen og betyder, at kommuner og forsyninger kan efterprøve og drøfte den tidligere udmeldte og anvendte procentsats for beregningen af vejbidrag.

HOFOR har efterfølgende drøftet forholdene omkring en eventuel tilbagebetaling af vejbidrag for årene 2007-2015 med sine ejerkommuner. Der er således i 2016 indregnet en regulering af tidligere års opkrævede vejbidrag i en række af koncernens spildevandsselskaber.

For 2016 og fremad afregnes vejbidraget efter den af, KL, DANVA og Energistyrelsen udarbejdede model. Modellen forventes vedtaget i Folketinget i løbet af 2017 eller starten af 2018.

## **Ledelsesberetning**

### **Vandsektorloven**

Med virkning fra 1. januar 2017 implementeres der en ny vandsektorlov, der blandt andet medfører, at koncernens vandsektorselskaber efter en indkøringsperiode vil blive omfattet af 4-årige indtægtsrammer, der regulerer den samlede økonomi, hvilket vil sige både drifts- og anlægsudgifter (totaløkonomi). Den flerårige indtægtsramme forventes at give bedre mulighed for langsigtet planlægning og stabile takster.

### **Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet 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 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med enkelte tilvalg af bestemmelser fra regnskabsklasse C.

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling for:

1. Årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver.

Punkt 1: Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Selskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver, ud over hvad der er henført til selskabets grunde. Ændringen foretages derfor i henhold til overgangsbekendtgørelsens § 4 alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen.

Ændringen har ikke nogen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016 eller for sammenligningstallene.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsentations- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Årsrapporten for 2016 er aflagt i t.kr.

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

## **Resultatopgørelsen**

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen, bestående af administrative koncernydelse 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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### **Af- og nedskrivninger**

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

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Finansielle poster omfatter bl.a. koncerninterne renter, garantiprovision, bankrenter, renter vedrørende kommunekredit, gebyrer mv.

### **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".

### **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.

## Anvendt regnskabspraksis

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

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

	Brugstid
Produktionsanlæg og maskiner	5-50 år

### 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.

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

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.

## Anvendt regnskabspraksis

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 anskaffelseskost 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.

### 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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

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.

### **Selskabsskat 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 gælds metode 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.

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.

Gældsforpligtelser indregnes til nettorealiseringsværdi.



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016

	Note	2016	2015
		t.kr.	t.kr.
<b>Nettoomsætning</b>		<b>1.330</b>	<b>1.724</b>
Andre driftsindtægter		304	303
Andre eksterne omkostninger		<u>-813</u>	<u>-913</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>821</b>	<b>1.114</b>
Personaleomkostninger	1	<u>-500</u>	<u>-500</u>
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>		<b>321</b>	<b>614</b>
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	2	<u>-198</u>	<u>-198</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>123</b>	<b>416</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3	-5.342	51.274
Finansielle indtægter	4	39.857	24.526
Finansielle omkostninger	5	<u>-50.978</u>	<u>-36.435</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>-16.340</b>	<b>39.781</b>
Skat af årets resultat	6	<u>2.443</u>	<u>2.681</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>-13.897</u></b>	<b><u>42.462</u></b>
Resultatdisponering	7		

**Balance pr. 31. december 2016**

	<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
		t.kr.	t.kr.
<b>Aktiver</b>			
Produktionsanlæg og maskiner		8.612	8.810
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>8.612</b>	<b>8.810</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	9	6.696.856	6.670.899
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder		4.775.318	4.775.318
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>11.472.174</b>	<b>11.446.217</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>11.480.786</b>	<b>11.455.027</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.575	23.543
Andre tilgodehavender		203	633
Udskudt skatteaktiv	10	54	10
Selskabsskat		4.399	2.637
<b>Tilgodehavender</b>		<b>7.231</b>	<b>26.823</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>34.084</b>	<b>28.512</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>41.315</b>	<b>55.335</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>11.522.101</b>	<b>11.510.362</b>

**Balance pr. 31. december 2016**

	<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
		t.kr.	t.kr.
<b>Passiver</b>			
Aktiekapital		895.500	888.000
Reserve for dagsværdiregulering		20.078	14.973
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		700.357	714.230
Overført resultat		<u>4.710.816</u>	<u>4.692.146</u>
<b>Egenkapital</b>	11	<b><u>6.326.751</u></b>	<b><u>6.309.349</u></b>
Andre kreditinstitutter		<u>5.117.318</u>	<u>5.133.718</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b><u>5.117.318</u></b>	<b><u>5.133.718</u></b>
Andre kreditinstitutter	12	16.400	16.400
Gæld til tilknyttede virksomheder		58.229	47.431
Anden gæld		<u>3.403</u>	<u>3.464</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>78.032</u></b>	<b><u>67.295</u></b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b><u>5.195.350</u></b>	<b><u>5.201.013</u></b>
<b>Passiver i alt</b>		<b><u>11.522.101</u></b>	<b><u>11.510.362</u></b>
Eventualposter m.v.	13		
Usikkerhed ved indregning og måling	14		
Andre usædvanlige forhold i årsrapporten	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		
Nærtstående parter og ejerforhold	17		

## Egenkapitalopgørelse

	Aktiekapital	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.
Egenkapital 1. januar 2016	888.000	14.973	714.230	4.692.146	6.309.349
Kontant kapitalforhøjelse	7.500	0	0	32.330	39.830
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	-13.636	-13.636
Overførsler, reserver	0	5.105	0	0	5.105
Årets resultat	0	0	-13.873	-24	-13.897
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>895.500</b>	<b>20.078</b>	<b>700.357</b>	<b>4.710.816</b>	<b>6.326.751</b>

## Noter til årsrapporten

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	t.kr.	t.kr.
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	<u>500</u>	<u>500</u>
	<u><b>500</b></u>	<u><b>500</b></u>
<b>Heraf udgør vederlag til bestyrelse</b>	<u><b>500</b></u>	<u><b>500</b></u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver</b>		
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	<u>198</u>	<u>198</u>
	<u><b>198</b></u>	<u><b>198</b></u>
der fordeler sig således:		
Produktionsanlæg og maskiner	<u>198</u>	<u>198</u>
	<u><b>198</b></u>	<u><b>198</b></u>
<b>3 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Andel af overskud i tilknyttede virksomheder	130.182	95.255
Andel af underskud i tilknyttede virksomheder	-93.443	-17.486
Forskydning i intern avance på investeringsprojekter i koncernen	<u>-42.081</u>	<u>-26.495</u>
	<u><b>-5.342</b></u>	<u><b>51.274</b></u>

## Noter til årsrapporten

	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
<b>4 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	39.684	16.363
Andre finansielle indtægter	173	8.163
	<u><b>39.857</b></u>	<u><b>24.526</b></u>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	143	259
Andre finansielle omkostninger	50.835	36.176
	<u><b>50.978</b></u>	<u><b>36.435</b></u>
<b>6 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	-2.399	-2.637
Årets udskudte skat	-44	-44
	<u><b>-2.443</b></u>	<u><b>-2.681</b></u>
<b>7 Resultatdisponering</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-13.873	49.496
Overført resultat	-24	-7.034
	<u><b>-13.897</b></u>	<u><b>42.462</b></u>

## Noter til årsrapporten

### 8 Materielle anlægsaktiver

	Produktions- anlæg og maskiner
	t.kr.
Kostpris 1. januar 2016	9.520
Kostpris 31. december 2016	9.520
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	710
Årets afskrivninger	198
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	908
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>8.612</b>
Afskrives over	5-50 år

## Noter til årsrapporten

	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
<b>9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2016	5.956.669	5.782.736
Tilgang i årets løb	39.830	173.933
Kostpris 31. december 2016	5.996.499	5.956.669
Værdireguleringer 1. januar 2016	714.230	664.734
Årets resultat	36.739	77.770
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	5.105	14.973
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-13.636	-16.752
Forskydning i intern avance på investeringsprojekter	-42.081	-26.495
Værdireguleringer 31. december 2016	700.357	714.230
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>6.696.856</b>	<b>6.670.899</b>

Øvrige egenkapitalbevægelser i 2016 omfatter minoritetsaktionærernes (omegnskommunernes) andel af egenkapitalbevægelser i HOFOR Vand Holding A/S og HOFOR Spildevand Holding A/S - herunder BIOFOS Holding A/S.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
HOFOR Vand Holding A/S	København	73,6%	1.545.964	20.969
HOFOR Spildevand Holding A/S	København	61,4%	4.716.213	29.562
HOFOR Fjernkøling A/S	København	100%	111.818	14.432
HOFOR Vind A/S	København	100%	74.277	-93.381
HOFOR Energiproduktion A/S	København	100%	378.242	65.219
HOFOR Offshore A/S	København	100%	14.902	-62
Intern avance på investeringsprojekter		0%	-144.560	-42.081
			<u>6.696.856</u>	<u>-5.342</u>



## Noter til årsrapporten

	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
<b>10 Hensættelse til udskudt skat</b>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2016	-10	34
Årets bevægelse på udskudt skat	-44	-44
Overført til aktiver	54	10
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december 2016</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 11 Egenkapital

Aktiekapitalen består af 898.000 aktier à nominelt t.kr. 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Aktiekapitalen har udviklet sig således:

	2016	2015	2014	2013	2012
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Aktiekapital 1. januar	888.000	858.800	611.900	588.750	560.000
Tilgang i året	7.500	29.200	246.900	23.150	28.750
<b>Aktiekapital</b>	<b>895.500</b>	<b>888.000</b>	<b>858.800</b>	<b>611.900</b>	<b>588.750</b>

## 12 Langfristede gældsforpligtelser

### Andre kreditinstitutter

Efter 5 år	5.051.718	5.068.118
Mellem 1 og 5 år	65.600	65.600
Langfristet del	5.117.318	5.133.718
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	16.400	16.400
Kortfristet del	16.400	16.400
	<b>5.133.718</b>	<b>5.150.118</b>

## Noter til årsrapporten

### 13 Eventualposter m.v.

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.

### 14 Usikkerhed ved indregning og måling

#### *Skattesager:*

En række af 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 SKATs vurdering, at de skattemæssige indgangsværdier på anlægsaktiverne er betydeligt lavere end de myndighedsfastsatte standardpriser. Selskaberne samt vand- og spildevandsbranchen 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 afgørelser vedrørende problemstillingen, og disse er i overvejende grad faldet ud til SKATs fordel. Vand- og spildevandsbranchen har indbragt enkelte af de afgjorte sager for de civile domstole, idet branchen er af den opfattelse, at de ikke er i overensstemmelse med lovens ordlyd samt intentionerne med Vandsektorloven.

Der verserer pt. to pilotsager i Landsretten, hvortil der afventes domsafgørelse, hvorfor en endelig afgørelse formentlig ikke ligger indenfor nærmeste fremtid.

I ovennævnte kendelser anfægtede Landsskatteretten SKATs konkrete anvendelse af værdiansættelsesmodel, hvorfor der fortsat er væsentlig usikkerhed forbundet med SKATs 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 955 mio. kr., der modsvares af en 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 nominel værdi af en opkrævningsret.

## Noter til årsrapporten

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

### 15 Andre usædvanlige forhold i årsrapporten

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 var tale om lån på 4,8 mia. kr., som blev refinansieret i KommuneKredit med et stående lån med forfald i 2025. HOFOR Holding A/S overtog i 2015 lånene. Til gengæld optog HOFOR Vand København A/S og HOFOR Spildevand København A/S et internt lån hos HOFOR Holding A/S på samme betingelser, som HOFOR Holding 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 selskaberne er i stand til at betale renter på lånet. Indskuddet kan maksimalt udgøre renteudgifterne ved det lånekonverterede gældsbev.

### 16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er ingen sikkerhedsstillelser tilknyttet selskabets aktiver eller gæld.

### 17 Nærtstående parter og ejerforhold

Alle transaktioner med nærtstående parter er gennemført på markedsmæssige vilkår.

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.

