

# **HOFOR Holding A/S**

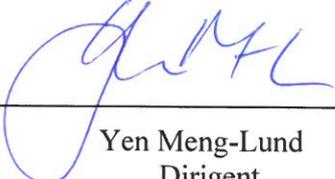
**Ørestads Boulevard 35**

**2300 København S**

**CVR-nr. 26 89 41 74**

**Årsrapport for 2017**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling den 28/05 2018



---

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 2017	15
Balance pr. 31. december 2017	16
Egenkapitalopgørelse	18
Noter til årsrapporten	19

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 2017 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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 11 herom.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 3. april 2018

### Direktion



Lars Therkildsen  
adm. direktør



Jan Kauffmann  
økonomidirektør

### Bestyrelse



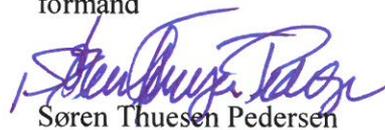
Leo Bruno Larsen  
formand



Jakob Vester Hougaard  
næst formand



Ayfer Baykal



Søren Thuesen Pedersen



Lisa Charlotte Ferbing



Jimmi Eiberg Jensen  
medarbejderrepræsentant



Astid Skotte  
medarbejderrepræsentant



Dorthe Merete 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 2017, 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af 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 til note 12, hvoraf det fremgår, at særligt finansieringsbehov vedrørende rentekomkostninger, der ikke kan indregnes i taksterne 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.
- 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

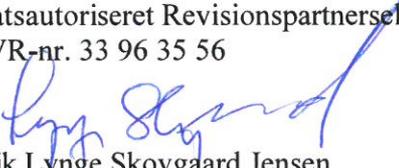
I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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 3. april 2018

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

  
Erik Lyng Skovgaard Jensen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne10089

  
Lisa Svensen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne32776

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

HOFOR Holding A/S  
Ørestads Boulevard 35  
2300 København S

Telefon: 33953395

Hjemmeside: [www.hofor.dk](http://www.hofor.dk)

CVR-nr.: 26 89 41 74

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Stiftet: 1. oktober 2002

Hjemsted: København

### Bestyrelse

Leo Bruno Larsen, formand  
Jakob Vester Hougaard, næstformand  
Ayfer Baykal  
Søren Thuesen Pedersen  
Lisa Charlotte Ferbing  
Jimmi Eiberg Jensen, medarbejderrepræsentant  
Astid Skotte, medarbejderrepræsentant  
Dorthe Merete von Bülow, medarbejderrepræsentant

### Direktion

Lars Therkildsen, adm. direktør  
Jan Kauffmann, økonomidirektør

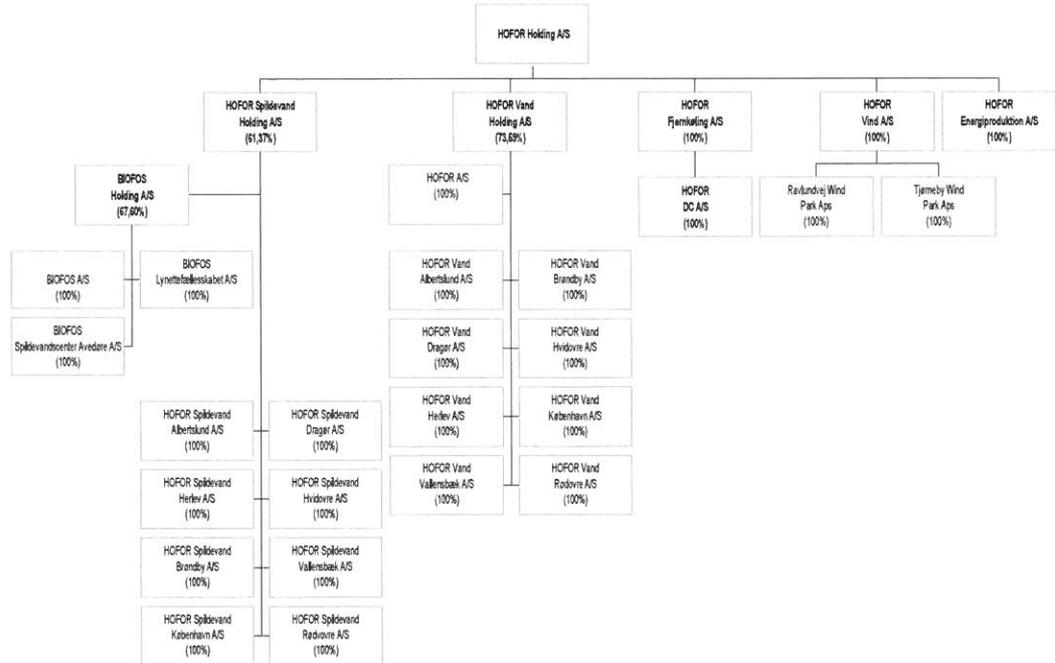
### Revision

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S

### Koncernregnskab

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 med underliggende datterselskab
- HOFOR Energiproduktion A/S

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

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på t.kr. 21.287, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på t.kr. 6.384.324.

### ***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 gældsbrev.

## Ledelsesberetning

### Usikkerhed ved indregning og måling

#### Skattesager:

HOFOR er lige som resten af vandbranchen uenig i SKATs beregning af anlægsværdierne i vand- og spildevandsselskaberne på tidspunkt for selskabernes stiftelse. Det er SKATs vurdering, at de skattemæssige indgangsværdier er betydeligt lavere end selskabernes egne opgørelser og lavere end de værdier, som den regulerende myndighed har opgjort (POLKA). SKATs metode betyder, at 15 af koncernens datterselskaber vil blive opkrævet skat – til trods for at selskaberne som følge af hvile-i-sig-selv princippet ikke kan oparbejde et overskud over tid. På landsplan vil SKATs opgørelse føre til skattebetalinger i niveauet 36 mia. kr. For datterselskaberne i HOFOR Holding A/S er uenigheden opgjort til ca. 955 mio. kr. i udskudt skat.

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

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

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

I fald SKAT får medhold ved Højesteret, vil det for HOFOR Holding A/S-koncernen medføre en udskudt skat på op til 955 mio. kr. jf. note 11 usikkerhed ved indregning og måling. HOFOR mener dog, at selv i tilfælde af, at sagen tabes ved Højesteret er det overvejende sandsynligt, at der findes en politisk løsning på tvisten.

## Ledelsesberetning

### Vejbidrag

Alle kommuner i Danmark betaler et årligt vejbidrag til spildevandsselskaberne for afledning af regnvand fra kommunale veje. Kommunens betaling for afledning af regnvand er reguleret i betalingsloven, og det fremgår heraf, at vejbidraget skal udgøre højst otte pct. af anlægsudgifterne til kloakledningsanlæggene. Der er pt. usikkerhed i branchen om, hvorledes procentandelen skal fastsættes, efter Forsyningssekretariatets metode blev underkendt ved Højesteret i februar 2016.

HOFOR har efter aftale med HOFORs ejerkommuner valgt at fastsætte procenten på baggrund af en model, der sikrer faste og objektive kriterier spildevandsselskaberne og ejerkommunerne imellem. Modellen er baseret på udkast til en afregningsmodel aftalt mellem KL og Danva. Det var forventningen, at denne model ville blive indført for hele branchen i løbet af 2017, men den foreligger endnu kun i udkast. Modellen tager udgangspunkt i det samlede provenu for vejafvandingsbidrag på landsplan i gennemsnit i perioden 2007-2010 (prisfremskrevet), og fordeler dette mellem kommunerne på baggrund af kommunernes respektive vejareal. Denne fordeling omregner HOFOR efterfølgende til en procentandel af de faktiske anlægsudgifter i året, dog højst otte pct.

HOFOR imødeser, at reglerne på området afklares i samarbejde mellem branchen, KL og Energistyrelsen og udmøntes i lovgivning eller vejledning i løbet af 2018.

### Vandsektorloven

I 2017 trådte en ny regulering af vandsektoren i kraft. Som noget nyt indgår også vand- og spildevandsselskabernes investeringer i benchmarkingen og indtægtsrammerne, hvor det tidligere alene var driftsomkostningerne, der var underlagt en regulering. Den nye regulering lægger således et loft over selskabernes omkostninger til reinvesteringer og vedligeholde af eksisterende anlæg i form af ledninger, pumpestationer, bassiner m.m.

### Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Bortset fra ovenstående er der efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

## **Anvendt regnskabspraksis**

Årsrapporten for HOFOR Holding A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med enkelte tilvalg af bestemmelser fra regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Årsrapporten for 2017 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 lineært i resultatopgørelsen i takt med levering. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms.

### **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 alene bestyrelseshonorar.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af årets resultat efter skat, 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**

### **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.

### **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**

### **Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede 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 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.

### 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.

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

### **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 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.

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.

### **Gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenue efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2017

	Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.
<b>Nettoomsætning</b>		<b>1.305</b>	<b>1.330</b>
Andre driftsindtægter		0	304
Andre eksterne omkostninger		-790	-813
<b>Bruttoresultat</b>		<b>515</b>	<b>821</b>
Personaleomkostninger	1	-508	-500
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		0	-198
<b>Driftsresultat</b>		<b>7</b>	<b>123</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2	29.606	-5.342
Finansielle indtægter	3	37.352	39.857
Finansielle omkostninger	4	-48.227	-50.978
<b>Resultat før skat</b>		<b>18.738</b>	<b>-16.340</b>
Skat af årets resultat	5	2.549	2.443
<b>Årets resultat</b>		<b>21.287</b>	<b>-13.897</b>
Resultatdisponering	6		

**Balance pr. 31. december 2017**

	<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
		t.kr.	t.kr.
<b>Aktiver</b>			
Produktionsanlæg og maskiner	7	<u>0</u>	<u>8.612</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b><u>0</u></b>	<b><u>8.612</u></b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8	6.747.879	6.696.856
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder		<u>4.775.318</u>	<u>4.775.318</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b><u>11.523.197</u></b>	<b><u>11.472.174</u></b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b><u>11.523.197</u></b>	<b><u>11.480.786</u></b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		20.855	2.575
Andre tilgodehavender		0	203
Udskudt skatteaktiv		0	54
Selskabsskat		<u>4.973</u>	<u>4.399</u>
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>25.828</u></b>	<b><u>7.231</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>0</u></b>	<b><u>34.084</u></b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b><u>25.828</u></b>	<b><u>41.315</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b><u>11.549.025</u></b>	<b><u>11.522.101</u></b>

**Balance pr. 31. december 2017**

	<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
		t.kr.	t.kr.
<b>Passiver</b>			
Virksomhedskapital		902.500	895.500
Reserve for dagsværdiregulering		31.917	20.078
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		734.660	700.357
Reserve for udviklingsomkostninger		59.904	24.065
Overført resultat		<u>4.655.343</u>	<u>4.686.751</u>
<b>Egenkapital</b>	<b>9</b>	<b><u>6.384.324</u></b>	<b><u>6.326.751</u></b>
Andre kreditinstitutter		<u>5.100.918</u>	<u>5.117.318</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>10</b>	<b><u>5.100.918</u></b>	<b><u>5.117.318</u></b>
Andre kreditinstitutter	10	16.405	16.400
Leverandører af varer og tjenesteydelser		108	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		44.019	58.229
Anden gæld		<u>3.251</u>	<u>3.403</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>63.783</u></b>	<b><u>78.032</u></b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b><u>5.164.701</u></b>	<b><u>5.195.350</u></b>
<b>Passiver i alt</b>		<b><u>11.549.025</u></b>	<b><u>11.522.101</u></b>
Usikkerhed ved indregning og måling	11		
Andre usædvanlige forhold i årsrapporten	12		
Eventualposter m.v.	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
Nærtstående parter og ejerforhold	15		

## Egenkapitalopgørelse

	Virk- somheds- kapital	Reserve for dagsværdi- regulering	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdi meto- de	Reserve for udviklingso- mkostninger	Overført resultat	I alt
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 1. januar 2017	895.500	20.078	700.357	24.065	4.686.751	6.326.751
Kontant kapitalforhøjelse	7.000	0	0	0	30.174	37.174
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	11.839	0	0	-12.727	-888
Overførsler, reserver	0	0	0	35.839	-35.839	0
Årets resultat	0	0	34.303	0	-13.016	21.287
<b>Egenkapital 31. december 2017</b>	<b>902.500</b>	<b>31.917</b>	<b>734.660</b>	<b>59.904</b>	<b>4.655.343</b>	<b>6.384.324</b>

## Noter til årsrapporten

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	508	500
	<b>508</b>	<b>500</b>
Heraf udgør vederlag til bestyrelse:		
Bestyrelse	508	500
	<b>508</b>	<b>500</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	0	0
<b>2 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Andel af overskud i tilknyttede virksomheder	78.247	130.182
Andel af underskud i tilknyttede virksomheder	-32	-93.443
Forskydning i intern avance på investeringsprojekter i koncernen	-48.609	-42.081
	<b>29.606</b>	<b>-5.342</b>
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	37.331	39.684
Andre finansielle indtægter	21	173
	<b>37.352</b>	<b>39.857</b>

## Noter til årsrapporten

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	62	143
Andre finansielle omkostninger	48.165	50.835
	<u>48.227</u>	<u>50.978</u>
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	-2.439	-2.399
Årets udskudte skat	53	-44
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-163	0
	<u>-2.549</u>	<u>-2.443</u>
<b>6 Resultatdisponering</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	34.303	-13.873
Overført resultat	-13.016	-24
	<u>21.287</u>	<u>-13.897</u>

## Noter til årsrapporten

### 7 Materielle anlægsaktiver

	Produktions- anlæg og maskiner
	t.kr.
Kostpris 1. januar 2017	9.520
Afgang i årets løb	-9.520
Kostpris 31. december 2017	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	909
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-909
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b><u><u>0</u></u></b>
Afskrives over	<u>5-50 år</u>

## Noter til årsrapporten

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
<b>8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2017	5.996.499	5.956.669
Tilgang i årets løb	37.174	39.830
Afgang i årets løb	<u>-14.869</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december 2017	<u>6.018.804</u>	<u>5.996.499</u>
Værdireguleringer 1. januar 2017	700.357	714.230
Årets resultat	78.215	36.739
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	11.839	5.105
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-12.727	-13.636
Forskydning i intern avance på investeringsprojekter	<u>-48.609</u>	<u>-42.081</u>
Værdireguleringer 31. december 2017	<u>729.075</u>	<u>700.357</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b><u>6.747.879</u></b>	<b><u>6.696.856</u></b>

Øvrige egenkapitalbevægelser i 2017 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	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
HOFOR Vand Holding A/S	København	73,59%	1.560.624	4.821
HOFOR Spildevand Holding A/S	København	61,37%	4.740.835	10.017
HOFOR Fjernkøling A/S	København	100%	128.718	16.662
HOFOR Vind A/S	København	100%	94.287	16.399
HOFOR Energiproduktion A/S	København	100%	416.580	30.348
HOFOR DC A/S	København	100%	0	-32
Intern avance på investeringsprojekter		0%	<u>-193.165</u>	<u>-48.609</u>
			<u>6.747.879</u>	<u>29.606</u>

## Noter til årsrapporten

### 9 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 902.500 aktier à nominelt t.kr. 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2017	2016	2015	2014	2013
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Virksomhedskapital 1. januar	895.500	888.000	858.800	611.900	588.750
Tilgang i året	7.000	7.500	29.200	246.900	23.150
<b>Virksomhedskapital</b>	<b>902.500</b>	<b>895.500</b>	<b>888.000</b>	<b>858.800</b>	<b>611.900</b>

### 10 Langfristede gældsforpligtelser

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
<b>Andre kreditinstitutter</b>		
Efter 5 år	5.035.318	5.051.718
Mellem 1 og 5 år	65.600	65.600
Langfristet del	5.100.918	5.117.318
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	16.405	16.400
Kortfristet del	16.405	16.400
	<b>5.117.323</b>	<b>5.133.718</b>

## Noter til årsrapporten

### 11 Usikkerhed ved indregning og måling

Skattesager:

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

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

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

Såfremt sagerne i de civile domstole helt skulle falde ud til SKAT's fordel, vil der skulle indregnes en udskudt skat op til 955 mio. kr. Betalt skat kan ifølge lovgivningen indregnes i priserne over for kunderne, hvorfor skatten vil blive opkrævet hos kunderne krone for krone. Der vil derfor skulle indregnes en opkrævningsret i samme niveau som den udskudte skat før tilbagediskontering.

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

### 12 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.

## Noter til årsrapporten

### 13 Eventualposter m.v.

Selskabet er som administrationsselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder, og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af danske selskabsskatter.

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

Lån i energiselskaberne HOFOR Energiproduktion A/S, HOFOR Fjernkøling A/S, HOFOR Vind A/S, Tjørneby Wind Park ApS og Ravlundvej Wind Park ApS optages som udgangspunkt som variable realkreditlån med en tilknyttet renteswap. I forbindelse med optagelse af renteswaps og valutahandler hos Danske Bank har selskaberne indgået en ISDA Master Agreement, og modselskabet HOFOR Holding A/S har kautioneret som selvskyldnerkautionist for opfyldelse af enhver forpligtelse, som selskaberne har eller måtte få under de indgåede ISDA aftaler med banken. Forpligtelsen er ikke begrænset beløbsmæssigt.

### 14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er ingen sikkerhedsstillelser tilknyttet selskabets aktiver eller gæld.

## Noter til årsrapporten

### 15 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Bestemmende indflydelse

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

