

Frederiksberg Vand A/S

Stæhr Johansens Vej 38
2000 Frederiksberg

CVR-nr. 29 92 20 71

Årsrapport for 2017
(12. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsam-
ling den 30. maj 2018



Jacob Sparre Christiansen
dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
Årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2017	11
Balance pr. 31. december 2017	12
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2017	15
Noter til årsrapporten	16
Anvendt regnskabspraksis	26

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Frederiksberg Vand 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 samt af selskabets pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederiksberg, den 16. maj 2018

Direktion

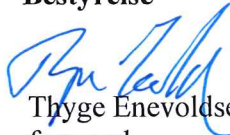


Søren Krøigaard
adm. direktør

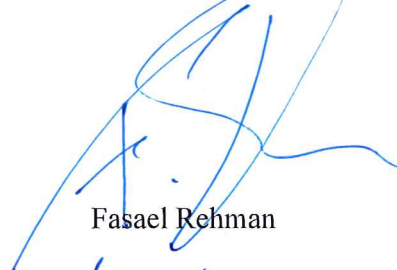


Frank Steen Pedersen
økonomidirektør

Bestyrelse



Thyge Enevoldsen
formand



Fasael Rehman



Flemming Brank



Helle Sjelle



Lone Loklindt



Anders Jensen



Thorkil Jørgensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Frederiksberg Vand A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Frederiksberg Vand A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. 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 og pengestrømme 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.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Frederiksberg, den 16. maj 2018

ERNST & YOUNG
Godkendt revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Michael N. C. Nielsen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne26738



Finn Thomassen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne33691

Selskabsoplysninger

Selskabet	Frederiksberg Vand A/S Stæhr Johansens Vej 38 2000 Frederiksberg Telefon: 38 18 50 00 CVR-nr.: 29 92 20 71 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2017 Regnskabsår: 12. regnskabsår Hjemsted: Frederiksberg
Bestyrelse	Thyge Enevoldsen, formand Fasael Rehman Flemming Brank Helle Sjelle Lone Loklindt Anders Jensen Thorkil Jørgensen
Direktion	Søren Krøigaard, adm. direktør Frank Steen Pedersen, økonomidirektør
Revision	ERNST & YOUNG Godkendt revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4 2000 Frederiksberg
Advokat	DLA Piper Denmark Advokatpartnerselskab DOKK I Hack Kampmanns Plads 2, Niveau 3 8000 Aarhus C
Pengeinstitut	Danske Bank Storekunder Danmark Holmens Kanal 2 - 12 1092 København K

Selskabsoplysninger

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Frederiksberg Energi A/S, CVR-nr. 28 50 07 34.

Koncernrapporten kan rekvireres på følgende adresse:

Frederiksberg Energi A/S
Stæhr Johansens Vej 38
2000 Frederiksberg

Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2017	2016	2015	2014	2013
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Nettoomsætning	57.849	57.606	63.886	58.302	55.169
Resultat af ordinær primær drift	7.267	4.839	13.588	5.487	1.332
Resultat før finansielle poster	7.339	4.964	13.709	5.813	1.727
Resultat af finansielle poster	-2.108	-1.681	-1.916	-1.683	-1.684
Årets resultat	4.080	2.571	9.125	3.145	1.077
Balance					
Balancesum	313.841	288.508	273.567	245.990	230.635
Egenkapital	158.569	154.318	152.116	142.759	140.885
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	23.012	28.159	18.707	15.600	33.505
- investeringsaktivitet	-33.423	-48.188	-24.772	-20.200	-14.737
- heraf investering i materielle anlægsaktiver	-33.359	-48.092	-24.642	-19.938	-14.737
- finansieringsaktivitet	8.324	17.606	8.975	4.091	-25.800
Årets forskydning i likvider	-2.087	-2.423	2.910	-509	-7.032
Nøgletal					
Overskudsgrad	12,7%	8,6%	21,5%	10,0%	3,1%
Afkastningsgrad	2,4%	1,8%	5,3%	2,4%	0,7%
Soliditetsgrad	50,5%	53,5%	55,6%	58,0%	61,1%
Forrentning af egenkapital	2,6%	1,7%	6,2%	2,2%	0,8%
Finansiel gearing	0,68	0,51	0,36	0,31	0,29
Effektiv skatteprocent	22,0%	21,7%	22,6%	24,0%	-2.397,0%

Ledelsesberetning

Selskabets hovedaktivitet

Selskabets forretningsområde omfatter indvinding, køb, distribution og salg af vand til forbrugerne i Frederiksberg Kommune.

Selskabet har en Serviceaftale med Frederiksberg Forsyning A/S om varetagelse af selskabets samlede aktiviteter. Aftalen er indgået i 2010 til afløsning af en tidligere Serviceaftale og er blevet indrettet efter de særlige vilkår, der fremgår af Vandsektorloven. Der er tale om en løbende aftale med en 12 måneders opsigelsesmulighed.

Lovgrundlag og indtægter

Selskabets hovedaktivitet er reguleret af Lov om Vandforsyning. Selskabet er i lovens forstand et alment vandforsyningsanlæg, hvilket bl.a. indebærer, at selskabet har forsyningspligt. Loven lægger endvidere begrænsninger for, hvilke beløb, der kan opkræves hos forbrugerne.

Selskabet har indvindingstilladelser fra Frederiksberg Kommune og Københavns Kommune på tilsammen 2,5 mio. m³ årligt. Tilladelserne er fornyet så de løber de frem til januar 2046.

Vandsektorloven fra 2016 udstikker en økonomisk ramme for vand og kloak, der angiver den samlede ramme som selskabet har til investering og driftsomkostninger. Rammen effektiviseres årligt med et generelt krav samt et evt. individuelt krav.

Rent grundvand

Ifølge Kommunens Vandhandleplan 2012-2016 er det Frederiksberg Kommunes mål at opretholde den eksisterende vandindvinding på ca. 2,5 mio. m³ pr. år, og Frederiksberg Vand A/S fik i 2016 en vandindvindingstilladelse, der gælder 30 år frem.

Kvaliteten af grundvandet er truet af miljøfremmede og naturligt forekommende stoffer. Det er dog muligt at sætte målrettet ind for at minimere risikoen for, at forureningen når frem til vandindvindingerne. Frederiksberg Vand A/S og Frederiksberg Kommune er i fælles dialog med regionen for at sikre, at forureningsundersøgelser og indsatser, som reducerer de skadelige stoffer i det vand, vi henter i undergrunden, bliver prioriteret fremover.

Frederiksberg Vand A/S' vandværk gennemfører avanceret vandrensning hvor der, ud over normal vandbehandling, bliver rensset vandet med aktivt kul og UV-lys. Dette fjerner alle eventuelle rester af forurening.

Desuden er ledelsesværktøjet DDS (Dokumenteret Drikkevands Sikkerhed) indført. DDS er med til at sikre den rette behandling af vandet fremover - fra det indvindes til det er fremme hos kunderne.

Ledelsesberetning

Frederiksberg Forsyning har skærpet hygiejnekravene for alle, der arbejder med vandforsyning og arbejder i 2018 videre med planer og processer, der skal være med til at sikre og forbedre drikkevandssikkerheden. Indførelsen af DDS sker i forlængelse af et krav fra Staten. Kravet går ud på, at forsyningsvirksomheder skal indføre et ledelsessystem, der kan dokumentere, at drikkevand bliver produceret og håndteret på en forsvarlig måde.

Metro Cityringen

I forbindelse med etableringen af Metro Cityringen blev der i 2010 og 2011 omlagt en række vandledninger. Det er aftalt, at Metroselskabet i første omgang betaler disse udgifter, men Metroselskabet har forbeholdt sig retten til efterfølgende at kræve, at udgifterne dækkes helt eller delvist af ledningsejeren. Højesteret har i februar 2017 afsagt dom til fordel for metroselskabet, hvorfor selskabet skal betale for omlægningerne. Omkostningerne hertil er indregnet i regnskabet.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat - et overskud på 4,1 mio. kr. efter skat - er bedre end det forventede.

Ledelsen anser resultatet for tilfredsstillende.

Særlige risici, driftsrisici finansielle risici

Driftsmæssige risici

Vandkvaliteten følges meget nøje, hvorfor der under normale omstændigheder ikke er nogen særlig risiko. Ved forsøg på indgreb i vandindvinding og -produktion er der etableret systemer til afbrydelse, ligesom der er døgnovervågning, hvorved en eventuel risiko er minimeret.

Forsyningsikkerheden er meget høj med 4 indfødningspunkter fra København samt en egenproduktion på Frederiksberg. Der er derfor ingen særlig risiko for forsyningsikkerheden.

Markedsrisici

Da selskabet har monopol på levering af vand i Frederiksberg Kommune, anses der ikke at være specielle risikoforhold vedrørende markeds-mæssige forhold.

Renterisici

Moderate ændringer i renteniveauet vil ikke have nogen væsentlig direkte effekt på indtjeningen.

Kreditrisici

Selskabet har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner.

Ledelsesberetning

Strategi og målsætninger

Strategi

Forsyningsikkerheden er af afgørende betydning for selskabets kunder og i samarbejde med de omkringliggende vandselskaber vil såvel det overordnede net, som distributionsnettet på Frederiksberg fortsat blive udbygget og renoveret i nødvendigt omfang.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Der forventes ikke væsentlige udsving i det samlede samlet forbrug af vand på Frederiksberg. Resultatet forventes at blive et overskud på 5,7 mio. kr. før skat., hvilket skyldes en forskydning mellem afskrivninger der indregnes i årsrapporten og det regulatoriske regnskab der fastsætter priserne.

Vidensressourcer

Selskabets forretningsgrundlag stiller særlige krav til vidensressourcerne vedrørende medarbejdere, forretningsprocesser og IT-udnyttelse. For til stadighed at kunne levere disse løsninger er det afgørende, at selskabet kan rekruttere og fastholde dygtige medarbejdere. Frederiksberg Forsyning A/S, som varetager selskabets drift, arbejder systematisk med videnuddeling, efteruddannelse og kompetenceudvikling mv.

Samfundsansvar

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens § 99A, stk. 6 undladt at afgive oplysninger om samfundsansvar, inkl. måltal og politikker for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen. Der henvises til årsrapporten for moderselskabet Frederiksberg Energi A/S (CVR-nr. 28 50 07 34), hvor oplysninger om samfundsansvar er afgivet.

Mål og politikker for det underrepræsenterede køn

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens § 99B, stk. 2 undladt at afgive oplysninger om mål og politikker for det underrepræsenterede køn. Der henvises til årsrapporten for moderselskabet Frederiksberg Energi A/S (CVR-nr. 28 50 07 34), hvor mål og politikker for det underrepræsenterede køn er opstillet for den samlede koncern.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2017

	<u>Note</u>	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
Nettoomsætning	1	57.849	57.606
Produktionsomkostninger	2	<u>-12.080</u>	<u>-12.906</u>
Bruttoresultat		45.769	44.700
Distributionsomkostninger	2	-24.964	-26.122
Administrationsomkostninger	2	<u>-13.538</u>	<u>-13.739</u>
Resultat af ordinær primær drift		7.267	4.839
Andre driftsindtægter		<u>72</u>	<u>125</u>
Resultat før finansielle poster		7.339	4.964
Finansielle indtægter	3	84	140
Finansielle omkostninger	4	<u>-2.192</u>	<u>-1.821</u>
Ordinært resultat før skat		5.231	3.283
Resultat før skat		5.231	3.283
Skat af årets resultat	5	<u>-1.151</u>	<u>-712</u>
Årets resultat		<u>4.080</u>	<u>2.571</u>

Balance pr. 31. december 2017

	<u>Note</u>	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
Aktiver			
Software		227	333
Immaterielle anlægsaktiver	6	<u>227</u>	<u>333</u>
Grunde og bygninger		4.419	4.419
Distributionsanlæg		231.045	186.461
Produktionsanlæg og maskiner		24.036	24.341
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		710	1.067
Materielle anlægsaktiver under udførelse		4.783	22.195
Materielle anlægsaktiver	7	<u>264.993</u>	<u>238.483</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>265.220</u>	<u>238.816</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		8.387	7.773
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		580	125
Andre tilgodehavender	8	9.683	14.089
Selskabsskat		899	0
Mellemregning med kunder (underdækning)		3.454	0
Tilgodehavender		<u>23.003</u>	<u>21.987</u>
Værdipapirer	9	24.601	24.819
Værdipapirer		<u>24.601</u>	<u>24.819</u>
Likvide beholdninger		<u>1.017</u>	<u>2.886</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>48.621</u>	<u>49.692</u>
Aktiver i alt		<u>313.841</u>	<u>288.508</u>

Balance pr. 31. december 2017

	Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Passiver			
Selskabskapital		25.000	25.000
Overført resultat		133.569	129.318
Egenkapital	10	158.569	154.318
Hensættelse til udskudt skat	11	11.999	9.901
Hensatte forpligtelser i alt		11.999	9.901
Pensionsgæld		5.187	10.198
Kreditinstitutter		77.744	46.894
Periodeafgrænsningsposter		1.573	1.379
Langfristede gældsforpligtelser	12	84.504	58.471
Pensionsgæld	12	5.011	4.842
Kreditinstitutter	12	23.384	41.068
Gæld til tilknyttede virksomheder		22.513	3.765
Anden gæld		1.750	5.299
Periodeafgrænsningsposter	13	6.111	6.163
Takstmæssig overdækning		0	4.681
Kortfristede gældsforpligtelser		58.769	65.818
Gældsforpligtelser i alt		143.273	124.289
Passiver i alt		313.841	288.508
Medarbejderforhold	2		
Eventualposter m.v.	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Finansielle instrumenter	16		
Nærtstående parter og ejerforhold	17		
Resultatdisponering	18		

Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2017	25.000	129.318	154.318
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	171	171
Årets resultat	0	4.080	4.080
Egenkapital 31. december 2017	25.000	133.569	158.569

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2017

	Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Årets resultat		4.080	2.571
Reguleringer	19	10.279	9.615
Ændring i driftskapital	20	<u>10.762</u>	<u>19.052</u>
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		25.121	31.238
Renteindbetalinger og lignende		84	140
Renteudbetalinger og lignende		<u>-2.193</u>	<u>-1.821</u>
Pengestrømme fra ordinær drift		23.012	29.557
Betalt selskabsskat		<u>0</u>	<u>-1.398</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet		23.012	28.159
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-64	-96
Køb af materielle anlægsaktiver		<u>-33.359</u>	<u>-48.092</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-33.423	-48.188
Tilbagebetaling af pensionsgæld		-4.842	-4.678
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-20.525	-1.330
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		<u>33.691</u>	<u>23.614</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		8.324	17.606
Ændring i likvider		-2.087	-2.423
Likvide beholdninger		2.886	5.302
Værdipapirer		<u>24.819</u>	<u>24.826</u>
Likvider 1. januar 2017		<u>27.705</u>	<u>30.128</u>
Likvider 31. december 2017		25.618	27.705
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		1.017	2.886
Værdipapirer		<u>24.601</u>	<u>24.819</u>
Likvider 31. december 2017		25.618	27.705

Noter til årsrapporten

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	t.kr.	t.kr.
1 Nettoomsætning		
Salg af vand	46.510	48.632
Abonnementer mv.	2.713	2.732
Takstmæssig underdækning	8.626	6.242
	<u>57.849</u>	<u>57.606</u>

2 Medarbejderforhold

Frederiksberg Vand A/S har ingen ansatte. Alt personale stilles til rådighed af Frederiksberg Forsyning A/S i henhold til den indgåede serviceaftale, se note 15.

Der er i regnskabsåret 2017 udbetalt vederlag til bestyrelse kr. 51.250 og direktion 0 kr.

3 Finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter	84	88
Kursreguleringer	0	52
	<u>84</u>	<u>140</u>

4 Finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger	2.028	1.821
Kursreguleringer omkostninger	164	0
	<u>2.192</u>	<u>1.821</u>

I andre finansielle omkostninger indgår rentekomkostninger til Frederiksberg Kommune på t.kr. 1.331 i 2017 (2016: t.kr. 1.173).

Noter til årsrapporten

	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
5 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	-899	89
Årets regulering af udskudt skat	2.098	623
Regulering af skat vedrørende tidligere år	<u>-48</u>	<u>0</u>
	<u>1.151</u>	<u>712</u>
Skat af årets resultat fordeles således:		
Beregnet 22% skat af årets resultat før skat	1.151	722
Skatteeffekt af:		
Regulering af hensættelse til udskudt skat som følge af ændring i skatteprocenten	<u>0</u>	<u>-10</u>
	<u>1.151</u>	<u>712</u>
6 Immaterielle anlægsaktiver		
		<u>Software</u>
Kostpris 1. januar 2017		2.244
Overførsler i årets løb		<u>64</u>
Kostpris 31. december 2017		<u>2.308</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017		1.911
Årets afskrivninger		<u>170</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2017		<u>2.081</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017		<u>227</u>
Afskrives over		<u>2-5 år</u>

Noter til årsrapporten

7 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Distributionsanlæg	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris 1. januar 2017	4.710	214.832	31.273	7.893	22.195
Tilgang i årets løb	0	0	0	0	33.423
Afgang i årets løb	0	-1.054	0	-137	0
Overførsler i årets løb	0	49.776	995	0	-50.835
Kostpris 31. december 2017	<u>4.710</u>	<u>263.554</u>	<u>32.268</u>	<u>7.756</u>	<u>4.783</u>
Opskrivninger 1. januar 2017	0	18.788	2.266	0	0
Opskrivninger 31. december 2017	0	18.788	2.266	0	0
Ned- og afskrivninger 1. januar 2017	291	47.159	9.198	6.826	0
Årets afskrivninger	0	4.431	1.300	358	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-293	0	-138	0
Ned- og afskrivninger 31. december 2017	<u>291</u>	<u>51.297</u>	<u>10.498</u>	<u>7.046</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	<u>4.419</u>	<u>231.045</u>	<u>24.036</u>	<u>710</u>	<u>4.783</u>
Afskrives over	<u>50 år</u>	<u>5-100 år</u>	<u>5-75 år</u>	<u>3-10 år</u>	

8 Andre tilgodehavender

Pensionsaktiv	9.683	14.035
Øvrige tilgodehavender	<u>0</u>	<u>54</u>
	<u>9.683</u>	<u>14.089</u>

Pensionsaktivet er optaget til nutidsværdien af de fremtidige betalinger. Af pensionsaktivet forfalder t.kr. 4.672 pr. 31. december 2017 (2016 t.kr. 9.192) mere end 1 år efter regnskabsårets udløb.

Noter til årsrapporten

9 Værdipapirer

Obligationer	<u>24.601</u>	<u>24.819</u>
	<u>24.601</u>	<u>24.819</u>

Værdipapirer optages til dagsværdi på baggrund af børskurs pr. balance dato, og regulering foretages over resultatopgørelsen.

10 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 25.000 aktier à nominelt t.kr. 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

Noter til årsrapporten

	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
11 Hensættelse til udskudt skat		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2017	9.901	9.278
Hensat i året	<u>2.098</u>	<u>623</u>
Hensættelse til udskudt skat 31. december 2017	<u>11.999</u>	<u>9.901</u>
Immaterielle anlægsaktiver	50	73
Materielle anlægsaktiver	9.428	8.088
Finansielle anlægsaktiver	2.130	3.088
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-12	-6
Investeringsbidrag	-356	-312
Takstmæssig overdækning	<u>759</u>	<u>-1.030</u>
	<u>11.999</u>	<u>9.901</u>

12 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
Pensionsgæld		
Mellem 1 og 5 år	<u>5.187</u>	<u>10.198</u>
Langfristet del	5.187	10.198
Inden for et år	<u>5.011</u>	<u>4.842</u>
	<u>10.198</u>	<u>15.040</u>

Noter til årsrapporten

12 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
Kreditinstitutter		
Efter 5 år	67.810	40.886
Mellem 1 og 5 år	<u>9.934</u>	<u>6.008</u>
Langfristet del	77.744	46.894
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	<u>23.384</u>	<u>41.068</u>
Kortfristet del	<u>23.384</u>	<u>41.068</u>
	<u>101.128</u>	<u>87.962</u>
Periodeafgrænsningsposter		
Efter 5 år	1.216	1.216
Mellem 1 og 5 år	<u>357</u>	<u>163</u>
Langfristet del	1.573	1.379
Inden for et år	<u>6.111</u>	<u>6.163</u>
Kortfristet del	<u>6.111</u>	<u>6.163</u>
	<u>7.684</u>	<u>7.542</u>

Pensionsgælden vedrører gæld over for tjenestemænd.

Lån i kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. i efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omsætningen samt investeringsbidrag, som indtægtsføres i takt med at anlægsaktiverne afskrives.

13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indenfor et år udgøres af periodiserede investeringsbidrag t.kr. 47 (31. december 2016 t.kr. 41) samt acontofakturering vedrørende kommende regnskabsår t.kr. 6.064 (31. december 2016 t.kr. 6.122).

Acontofakturering vedrører periodisering af omsætningen, som indregnes i salgsprisen.

Noter til årsrapporten

14 Eventualposter m.v.

Eventualforpligtelser m.v.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Frederiksberg Energi A/S og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat for indkomståret 2014 og frem samt kildeskatter på udbytte, renter og royalties, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere. Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen udgør tkr. 0 pr. 31. december 2017.

Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter vil kunne medføre, at selskabernes hæftelse udgør et større beløb.

Kontraktlige forpligtelser

Mellem selskabet og Frederiksberg Forsyning A/S er der indgået en serviceaftale, efter hvilken Frederiksberg Forsyning A/S mod honorar stiller alle nødvendige ressourcer til rådighed for realisering af selskabets drift, herunder personale.

Noter til årsrapporten

15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har ingen sikkerhedsstillelser pr. 31. december 2017.

16 Finansielle instrumenter

Selskabet anvender som sikring af fremtidige pengestømme renteswaps som sikringsinstrument. Dette betyder, at variable rentebetalinger omlægges til faste rentebetalinger.

Obligationer deponeret som sikkerhedsstillelse (kursværdi) pr. 31. december 2017 t.kr. 0 (31. december 2016 t.kr. 24.631).

Indregnede transaktioner

Løbetiden på de indgåede renteswaps følger primært de langfristede pengestrømme, som de sikrer.

<u>Sikringsinstrument</u>	<u>Udløbsår</u>	<u>Hovedstol på indgåede renteswaps</u>	<u>Markedsværdi</u>	<u>Værdiregulering indregnet i egenkapital</u>	<u>Årets værdiregulering indregnet i egenkapital</u>
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Renteswap	2036	9.571	714	557	123
Renteswap	2038	3.900	241	188	48
		13.471	955	745	171

Noter til årsrapporten

17 Nærtstående parter og ejerforhold

Bestemmende indflydelse

Selskabets nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter Frederiksberg Kommune, Smallegade 1, 2000 Frederiksberg, som er koncernens ultimative ejer, samt moderselskabet Frederiksberg Energi A/S, Stæhr Johansens Vej 38, 2000 Frederiksberg.

Øvrige nærtstående parter

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter virksomhedens bestyrelsesmedlemmer (se ledelsespåtegningen).

Frederiksberg Bygas A/S
Frederiksberg Fjernkøling A/S
Frederiksberg Fjernvarme A/S
Frederiksberg Forsyning A/S
Frederiksberg Forsynings Ejendomsselskab A/S
Frederiksberg Kloak A/S
Frederiksberg Vedvarende Energi A/S

Alle søsterselskaberne har adresse på Stæhr Johansens Vej 38, 2000 Frederiksberg.

Transaktioner

Samhandel med nærtstående parter er foregået på markedsmæssige vilkår eller omkostningsdækkende basis i henhold til vandsektorloven. Der har i 2017 været samhandel med følgende koncernselskaber:

Frederiksberg Kloak A/S
Frederiksberg Forsyning A/S
Frederiksberg Energi A/S

Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Frederiksberg Energi A/S, 2000 Frederiksberg (ejer 100%).

18 Resultatdisponering

Overført resultat

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
	4.080	2.571
	4.080	2.571

Noter til årsrapporten

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	t.kr.	t.kr.
19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-84	-140
Finansielle omkostninger	2.192	1.821
Af- og nedskrivninger	7.020	7.222
Skat af årets resultat	1.151	712
	<u>10.279</u>	<u>9.615</u>
20 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	0	48
Ændring i tilgodehavender	-66	23.545
Ændring i leverandører m.v.	10.609	-4.085
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	219	-456
	<u>10.762</u>	<u>19.052</u>

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Frederiksberg Vand A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C (stor).

Med henvisning til ÅRL § 96, stk. 3 undlades at afgive oplysninger om samlet honorar til revisorvirksomhed.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2017 er aflagt i t.kr.

Hvile-i-sig-selv princippet

Over-/underdækning

Selskabet er underlagt det særlige hvile-i-selv princip. Princippet medfører, at omkostninger og indtægter skal balancere, eventuelle forskelle opgøres som årets over- eller underdækning, og skal tilbageføres eller opkræves hos forbrugerne ved indregning i efterfølgende års priser. Årets over- eller underdækning indregnes som en korrektionspost til nettoomsætningen. Regulering til nutidsværdi af regulatoriske aktiver og passiver indgår i nettoomsætningen.

Resultatopgørelsen

Segmentoplysninger

Selskabet har alene et forretningssegment, som består i at drive vandforsyningsvirksomhed i Frederiksberg Kommune.

Nettoomsætning

Faktureret omsætning indeholder opkrævninger for abonnementer samt årets leverancer af vand samt reguleringer, der overføres til afregning i kommende år.

Indtægter fra årets leveringer opgøres på grundlag af kundernes måleraflæsning m.v. herunder en vurdering af hvorvidt betaling herfor er eller forventes modtaget.

Faktureret omsætning måles eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger indeholder omkostninger til køb og produktion af vand, der er anvendt til at opnå årets nettoomsætning.

Andre driftsindtægter

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

Anvendt regnskabspraksis

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger til vedligeholdelse af ledningsnet samt det forbrug af hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå nettoomsætningen. Som en del af disse omkostninger indgår afvikling af forpligtelse i forbindelse med gamle tjenestemandspensioner. Desuden indeholder regnskabsposten afskrivninger på ledningsnettet samt afskrivningerne af driftsmidler og inventar.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger indeholder omkostninger til administrative ydelser, ledelse, kontorlokaler, kontoromkostninger mv.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter og lignende finansielle poster samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Skat af årets resultat

Selskabet er sambeskattet med moderselskab Frederiksberg Energi A/S (administrationsselskab) og alle moderselskabets dattervirksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskudssom underskudsgivende koncernselskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring 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 poster direkte i egenkapitalen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, som udgør 2-5 år.

Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

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

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	50 år
Produktionsanlæg	10-50 år
Distributionsanlæg	8-100 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Afskrivningerne indregnes i resultatopgørelsen under distributionssomkostninger.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi 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 regnskabsmæssige skøn.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Såfremt det ikke er muligt at fastsætte genindvindingsværdien for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Pensionsaktiv

Under andre tilgodehavender er indregnet et regulatorisk aktiv. Pensionsaktivet / regulatoriske aktiv er indregnet under hensyntagen til den afskrivning af pensionsaktivet, som vil kunne indregnes i de fremtidige tariffer. Afskrivningerne modsvarer af tilsvarende indtægter indregnet i de fremtidige tariffer. Tjenestemandspensioner er således driftsneutrale for selskabet.

Værdipapirer og kapitalandele

Børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi på balancedagen. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Hensættelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som tilgodehavende, hvis der er betalt for meget i acontoskat, og som gældsforpligtelse, hvis der er betalt for lidt i acontoskat.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Anvendt regnskabspraksis

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige 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 inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

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

Pensionsforpligtelser

Under gældsforpligtelser indregnes forpligtelsen over for tjenestemænd på baggrund af aktuarmæssige beregninger.

Gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi. Ikke-finansielle forpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Investeringsbidrag modtaget i forbindelse med tilslutning af vandforbrugere opføres under posten og indtægtsføres i takt med, at anlægsudgifterne herved afskrives.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet under egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

Anvendt regnskabspraksis

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som selskabets resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvide midler består af regnskabsposten "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver.

"Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Anvendt regnskabspraksis

Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Effektiv skatteprocent	$\frac{\text{Skat af årets resultat}}{\text{Resultat før skat}}$
Finansiell gearing	$\frac{\text{Netto rentebærende gæld}}{\text{Egenkapital}}$