

## **Frederiksberg Kloak A/S**

**Stæhr Johansens Vej 38  
2000 Frederiksberg**

**CVR-nr. 29 92 20 98**

**Årsrapport for 2015**

**(10. regnskabsår)**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsam-  
ling den 25. maj 2016.



---

Simon Milthers  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	4
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015	10
Balance pr. 31. december 2015	11
Egenkapitalopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2015	14
Noter til årsrapporten	15
Anvendt regnskabspraksis	26

## Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

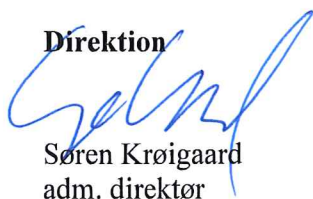
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 og resultatet af selskabets aktiviteter samt af selskabets pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederiksberg, den 10. maj 2016

### Direktion

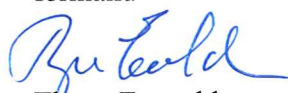


Søren Krøigaard  
adm. direktør

### Bestyrelse



Pernille Høxbro  
formand



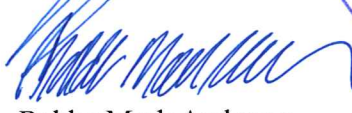
Thyge Enevoldsen



Jonna Eltong



Morten Jung



Balder Mørk Andersen



Jan E. Jørgensen



Peter Kastoft

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

### *Til kapitalejeren i Frederiksberg Kloak A/S*

#### **Påtegning på årsregnskabet**

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

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

#### **Revisors ansvar**

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Konklusion

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vor opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet

Frederiksberg, den 10. maj 2016

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



Søren P. Nielsen  
Statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Frederiksberg Kloak A/S Stæhr Johansens Vej 38 2000 Frederiksberg  Telefon: 38 18 50 00  CVR-nr.: 29 92 20 98 Regnskabsår: 1. januar - 31. december Regnskabsår: 10. regnskabsår Hjemsted: Frederiksberg
<b>Bestyrelse</b>	Pernille Høxbro, formand Morten Jung Jan E. Jørgensen Thyge Enevoldsen Balder Mørk Andersen Peter Kastoft Jonna Eltong
<b>Direktion</b>	Søren Krøigaard, adm. direktør
<b>Revision</b>	ERNST & YOUNG Godkendt revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4 2000 Frederiksberg
<b>Advokat</b>	Bech-Bruun Langelinie Allé 35 2100 København Ø
<b>Pengeinstitut</b>	Danske Bank Storekunder Danmark Holmens Kanal 2 - 12 1092 København K

## **Selskabsoplysninger**

### **Koncernregnskab**

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet  
Frederiksberg Energi A/S, Frederiksberg, 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:

	2015	2014	2013	2012	2011
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	85.625	64.728	58.972	67.639	69.337
Resultat af ordinær primær drift	1.764	-8.376	-12.726	-11.004	-13.163
Resultat før finansielle poster	1.764	-8.376	-12.726	-11.004	-13.163
Resultat af finansielle poster	-533	5.682	3.671	5.358	4.082
Årets resultat	8.998	-132	-13.521	147	-6.811
<b>Balance</b>					
Balancesum	1.285.231	1.293.091	1.294.560	1.061.271	1.011.052
Egenkapital	1.036.427	1.027.190	1.028.610	795.150	795.244
<b>Pengestrømme fra:</b>					
- driftsaktivitet	72.072	24.750	41.687	37.455	59.312
- investeringsaktivitet	-40.465	-30.186	-23.873	-180.791	-39.530
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-39.849	-29.318	-23.873	-20.943	-39.530
- finansieringsaktivitet	7.967	-1.727	-2.542	-118.347	13.972
Årets forskydning i likvider	39.574	-7.163	15.272	-101.835	33.754
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	2,1%	-12,9%	-21,6%	-16,3%	-19,0%
Afkastningsgrad	0,1%	-0,6%	-1,0%	-1,0%	-1,3%
Soliditetsgrad	80,6%	79,4%	79,5%	74,9%	78,7%
Forrentning af egenkapital	0,9%	0,0%	-1,5%	0,0%	-0,9%
Finansiell gearing	-0,11	0,01	0,01	0,03	0,05
Effektiv skatteprocent	-631,0%	95,1%	-49,3%	102,6%	-25,0%



## **Ledelsesberetning**

### **Selskabets hovedaktivitet**

Selskabets forretningsområde omfatter afledning af spildevand og regnvand i Frederiksberg Kommune. Ud over ejerskabet af kloakanlæg i Frederiksberg Kommune har selskabet også et delejerskab af fælleskommunale kloakanlæg i Københavns Kommune og et delejerskab til BIOFOS renseanlæg.

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. Københavns Energi A/S driver de fælleskommunale kloakanlæg i København på baggrund af overenskomster.

### **Lovgrundlag og indtægter**

Selskabets hovedaktivitet er styret af Spildevandsplanen og Betalingsvedtægten, der begge er vedtaget af Kommunalbestyrelsen i Frederiksberg Kommune. Spildevandsplanen er reguleret af Miljøloven og Betalingsvedtægten af Lov om betalingsregler for spildevandsanlæg m.v. Selskabet er i lovgivningens forstand en almen kloakforsyning, hvilket bl.a. indebærer, at selskabet har forsyningspligt. Lovgivningen lægger endvidere begrænsninger for, hvilke beløb, der kan opkræves hos forbrugerne.

Vandsektorloven fra 2010 udstikker prislofter for vand og kloak baseret på benchmarking, som gennemføres af Forsyningssekretariatet i Konkurrencestyrelsen.

Der arbejdes løbende på at få ændret Forsyningssekretariatets benchmarking-model, som efter selskabets opfattelse medfører en skævvridning af resultaterne.

### **Skybrudsplaner vedtaget**

Frederiksbergs klimatilpasningsplan er udmøntet i to skybrudsplaner: en for Frederiksberg Øst og en for Frederiksberg Vest. Planen for Frederiksberg Øst blev godkendt af Kommunalbestyrelsen i 2013, og i 2014 blev planen for Frederiksberg Vest godkendt. Planerne er udarbejdet i et nært samarbejde mellem Københavns og Frederiksberg Kommune samt de 2 forsyningselskaber HOFOR og Frederiksberg Forsyning.

Planerne indeholder meget omfangsrige projekter, som strækker sig over flere år. Dertil kommer også mindre, lokale klimaprojekter. Der er bl.a. projekter i gang i Lindevangsparken og i området omkring Femte Juni Plads, som vil bidrage til at forhindre oversvømmelser på udsatte steder i kommunen.

I 2015 indgik Frederiksberg Kloak A/S og Kommune en rammeaftale om 56 klimatilpasningsprojekter. Det er en investering på over 1,2 mia., som skal aflaste kloakkerne under skybrud. En række af disse projekter bliver integreret i byen på en måde, så de forskønner og skaber nye muligheder for dem, der bor på og bruger Frederiksberg. Projekterne skal udføres i over en årrække, så er der lagt op til tæt parløb mellem kommunen og forsyningen på vej mod et

## Ledelsesberetning

Frederiksberg, der er rustet til at håndtere de ændrede vandmængder.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat blev et overskud på 9,0 mio. kr. efter skat mod et forventet resultat på 0,0 mio. kr.

Opgørelsen af overdækningen pr. 31. december 2015 udgør 89 mio. kr., som indregnes i takster over de næste 5 år.

Ledelsen anser resultatet for tilfredsstillende.

### Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

#### Drift

Ingen.

#### Metro Cityringen

I forbindelse med etableringen af Metro Cityringen blev der i 2010 og 2011 omlagt nogle fjernvarmeledninger. 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. Denne sag verserer nu ved Landsretten.

#### Markedsrisici

Selskabet er eneleverandør og har ingen markedsrisici. 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.

### Efterfølgende begivenheder

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, der kan forrykke vurderingen af årsrapporten for 2015.

### Strategi og målsætninger

Forsyningssikkerheden og en høj miljømæssig standard er af afgørende betydning for selskabets kunder. Selskabet vil fortsætte renovering af ledningsnettet og foretage den nødvendige udbygning. Begge dele skal ske på en måde, der tager hensyn til samspillet mellem renseanlæg, kloakker og de vådområder, der godt nok ligger uden for kommunen, men som påvirkes af vand fra kloaksystemet på Frederiksberg, når der sker overløb på grund af kraftig regn.

Ledelsen forventer i 2016 et resultat før skat på omkring 0,0 mio. kr.

### 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.

## **Ledelsesberetning**

### **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 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>Nettoomsætning</b>	1	<u>85.625</u>	<u>64.728</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>85.625</b>	<b>64.728</b>
Distributionsomkostninger		-73.654	-64.069
Administrationsomkostninger		<u>-10.207</u>	<u>-9.035</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>1.764</b>	<b>-8.376</b>
Finansielle indtægter	2	3.279	7.984
Finansielle omkostninger	3	<u>-3.812</u>	<u>-2.302</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.231</b>	<b>-2.694</b>
Skat af årets resultat	4	<u>7.767</u>	<u>2.562</u>
<b>Årets resultat</b>		<u><b>8.998</b></u>	<u><b>-132</b></u>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Overført overskud		<u>8.998</u>	<u>-132</u>
		<u><b>8.998</b></u>	<u><b>-132</b></u>

## Balance pr. 31. december 2015

	Note	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>Aktiver</b>			
Software		1.722	1.832
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	5	<b>1.722</b>	<b>1.832</b>
Ledningsnet		708.710	706.170
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		778	419
Materielle anlægsaktiver under udførelse		38.340	21.295
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>747.828</b>	<b>727.884</b>
Andre kapitalandele	7	246.294	246.294
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>246.294</b>	<b>246.294</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>995.844</b>	<b>976.010</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		3.913	4.410
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	4.987
Tilgodehavende hos Frederiksberg Kommune	8	0	65.115
Andre tilgodehavender	9	873	4.902
Udskudt skatteaktiv	12	63.182	62.709
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		8.021	1.113
Periodeafgrænsningsposter		0	21
<b>Tilgodehavender</b>		<b>75.989</b>	<b>143.257</b>
Værdipapirer	10	207.469	165.013
<b>Værdipapirer</b>		<b>207.469</b>	<b>165.013</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>5.929</b>	<b>8.811</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>289.387</b>	<b>317.081</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>1.285.231</b>	<b>1.293.091</b>

## Balance pr. 31. december 2015

	Note	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>Passiver</b>			
Selskabskapital		183.146	183.146
Overført resultat		853.281	844.044
<b>Egenkapital</b>	11	<b>1.036.427</b>	<b>1.027.190</b>
Kreditinstitutter		59.323	50.252
Gæld til Frederiksberg Kommune		918	0
Periodeafgrænsningsposter		216	223
Mellemregning med kunder (overdækning)		57.689	101.810
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>118.146</b>	<b>152.285</b>
Kreditinstitutter	13	38.568	26.999
Leverandører af varer og tjenesteydelser		9.997	4.532
Gæld til tilknyttede virksomheder		4.879	410
Gæld til Frederiksberg Kommune		1.834	2.527
Anden gæld		39.694	48.438
Periodeafgrænsningsposter	14	4.024	4.745
Mellemregning med kunder (overdækning)		31.662	25.965
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>130.658</b>	<b>113.616</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>248.804</b>	<b>265.901</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>1.285.231</b>	<b>1.293.091</b>
Eventualposter mv.	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		
Medarbejderforhold	17		
Nærtstående parter og ejerforhold	18		

## Egenkapitalopgørelse

	<u>Selskabs- kapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2015	183.146	844.044	1.027.190
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	239	239
Årets resultat	0	8.998	8.998
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b><u>183.146</u></b>	<b><u>853.281</u></b>	<b><u>1.036.427</u></b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2015

	Note	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Årets resultat		8.998	-132
Reguleringer	19	13.397	12.108
Ændring i driftskapital	20	<u>49.515</u>	<u>7.076</u>
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>71.910</b>	<b>19.052</b>
Renteindbetalinger og lignende		3.279	7.984
Renteudbetalinger og lignende		<u>-3.811</u>	<u>-2.302</u>
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>71.378</b>	<b>24.734</b>
Betalt selskabsskat		<u>694</u>	<u>16</u>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>72.072</b>	<b>24.750</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-616	-868
Køb af materielle anlægsaktiver		<u>-39.849</u>	<u>-29.318</u>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-40.465</b>	<b>-30.186</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-1.991	-1.727
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		<u>9.958</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>7.967</b>	<b>-1.727</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>39.574</b>	<b>-7.163</b>
Likvide beholdninger		8.811	20.285
Værdipapirer		<u>165.013</u>	<u>160.702</u>
Likvider 1. januar 2015		<u>173.824</u>	<u>180.987</u>
<b>Likvider 31. december 2015</b>		<b><u>213.398</u></b>	<b><u>173.824</u></b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		5.929	8.811
Værdipapirer		<u>207.469</u>	<u>165.013</u>
<b>Likvider 31. december 2015</b>		<b><u>213.398</u></b>	<b><u>173.824</u></b>



## Noter til årsrapporten

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>1 Nettoomsætning</b>		
Afledningsafgift	45.519	53.885
Vejafledningsafgift	1.841	1.195
Takstmæssig over- underdækning	<u>38.265</u>	<u>9.648</u>
	<b><u>85.625</u></b>	<b><u>64.728</u></b>
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
Andre finansielle indtægter	276	3.221
Kursreguleringer	<u>3.003</u>	<u>4.763</u>
	<b><u>3.279</u></b>	<b><u>7.984</u></b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	3.531	2.294
Kursreguleringer omkostninger	<u>281</u>	<u>8</u>
	<b><u>3.812</u></b>	<b><u>2.302</u></b>

I andre finansielle omkostninger indgår rentekomkostninger til Frederiksberg Kommune på 616 t.kr. i 2015 (2014: t.kr. 536).

## Noter til årsrapporten

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	t.kr.	t.kr.
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	-7.713	-530
Årets regulering af udskudt skat	-439	-2.032
Regulering af skat vedrørende tidligere år	418	0
Regulering af udskudt skat tidligere år	-33	0
	<u>-7.767</u>	<u>-2.562</u>
Skat af årets resultat fordeles således:		
Beregnet 23.5%/24.5% skat af årets resultat før skat	289	-660
Skatteeffekt af:		
Skat ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	-4	0
Regulering af hensættelse til udskudt skat som følge af ændring i skatteprocenten	17	233
Regulering af skat vedrørende tidligere år	21	0
Skattefri overdækning	-8.090	-2.135
	<u>-7.767</u>	<u>-2.562</u>

## Noter til årsrapporten

### 5 Immaterielle anlægsaktiver

	<u>Software</u>
Kostpris 1. januar 2015	3.523
Tilgang i årets løb	<u>616</u>
Kostpris 31. december 2015	<u>4.139</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	1.691
Årets afskrivninger	<u>726</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	<u>2.417</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b><u><u>1.722</u></u></b>
Afskrives over	<u>2-5 år</u>

## Noter til årsrapporten

### 6 Materielle anlægsaktiver

	Ledningsnet	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris 1. januar 2015	1.201.699	426	21.295
Tilgang i årets løb	61	482	39.306
Overførsler i årets løb	22.261	0	-22.261
Kostpris 31. december 2015	<u>1.224.021</u>	<u>908</u>	<u>38.340</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015	495.529	7	0
Årets afskrivninger	19.782	123	0
Ned- og afskrivninger 31. december 2015	<u>515.311</u>	<u>130</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b><u>708.710</u></b>	<b><u>778</u></b>	<b><u>38.340</u></b>
Afskrives over	<u>5-100 år</u>	<u>3-7 år</u>	

## Noter til årsrapporten

### 7 Finansielle anlægsaktiver

	<u>Andre kapitalandele</u>
Kostpris 1. januar 2015	<u>246.294</u>
Kostpris 31. december 2015	<u>246.294</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b><u><u>246.294</u></u></b>

Andre kapitalandele består af en ejerandel 8,1 % i BIOFOS Holding A/S.  
Andre kapitalandele måles til kostpris.

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>8 Tilgodehavender</b>		
Af de samlede tilgodehavender hos Frederiksberg Kommune forfalder følgende beløb til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	0	65.115
Af de samlede tilgodehavender vedr. takstmæssig opkrævningsret af klimatilpasningsprojekter forfalder følgende beløb til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	<u>758</u>	<u>0</u>
<b>9 Andre tilgodehavender</b>		
Klimatilpasningsprojekt - takstmæssig opkrævningsret	873	0
Øvrige tilgodehavender	<u>0</u>	<u>4.902</u>
	<b><u><u>873</u></u></b>	<b><u><u>4.902</u></u></b>

## Noter til årsrapporten

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	t.kr.	t.kr.
<b>10 Værdipapirer</b>		
Investeringsbeviser	170.466	128.346
Obligationer	<u>37.003</u>	<u>36.667</u>
	<u><b>207.469</b></u>	<u><b>165.013</b></u>

Obligationer deponeret som sikkerhedsstillelse (kursværdi) pr. 31 december 2015 t.kr. 36.324 (pr. 31. december 2014 t.kr. 25.339).

Værdipapirer i form af obligationer og investeringsbeviser optages til dagsværdi og regulering foretages over resultatopgørelsen.

## 11 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 183.146 aktier a nominelt kr. 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Selskabskapital 1. januar 2015	183.146	183.146	60.000	60.000	50.000
Tilgang i året	0	0	123.146	0	10.000
Afgang i året	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Selskabskapital 31. december 2015</b>	<u><b>183.146</b></u>	<u><b>183.146</b></u>	<u><b>183.146</b></u>	<u><b>60.000</b></u>	<u><b>60.000</b></u>

Selskabskapitalen blev forhøjet i år 2013 med t.kr. 123.146 som følge af apportindskud af aktier.

Derudover har der ikke været ændringer af selskabskapitalen de seneste 5 år.

## Noter til årsrapporten

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	t.kr.	t.kr.
<b>12 Hensættelse til udskudt skat</b>		
Udskudt skatteaktiv 1. januar 2015	-62.709	-60.677
Udskudt skatteaktiv, regulering	-473	-2.032
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december 2015</b>	<b><u>-63.182</u></b>	<b><u>-62.709</u></b>
Immaterielle anlægsaktiver	379	403
Materielle anlægsaktiver	-57.852	-56.553
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-6	-5
Låneomkostninger	0	-34
Investeringsbidrag	-49	-50
Regulering over-/underdækning	-1.898	-2.714
Skattemæssigt underskud	-3.756	-3.756
Overført til udskudt skatteaktiv	<u>63.182</u>	<u>62.709</u>
	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>		
Opgjort skatteaktiv	<u>63.182</u>	<u>62.709</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b><u>63.182</u></b>	<b><u>62.709</u></b>

Frederiksberg Kloak A/S har skattemæssigt fremførbare underskud på DKK 17,1 mio. kr. (2014: DKK 17,1 mio. kr.). Beløbet er indregnet i det udskudte skatteaktiv.

## 13 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:

## Noter til årsrapporten

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	t.kr.	t.kr.
<b>Kreditinstitutter</b>		
Efter 5 år	49.985	43.090
Mellem 1 og 5 år	<u>9.338</u>	<u>7.162</u>
Langfristet del	59.323	50.252
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	<u>38.568</u>	<u>26.999</u>
Kortfristet del	<u>38.568</u>	<u>26.999</u>
	<b><u>97.891</u></b>	<b><u>77.251</u></b>
<b>Gæld til Frederiksberg Kommune</b>		
Efter 5 år	459	0
Mellem 1 og 5 år	<u>459</u>	<u>0</u>
Langfristet del	918	0
Øvrig kortfristet gæld til associerede virksomheder	<u>1.834</u>	<u>2.527</u>
Kortfristet del	<u>1.834</u>	<u>2.527</u>
	<b><u>2.752</u></b>	<b><u>2.527</u></b>
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>		
Efter 5 år	189	200
Mellem 1 og 5 år	<u>27</u>	<u>23</u>
Langfristet del	216	223
Inden for et år	<u>4.024</u>	<u>4.745</u>
Kortfristet del	<u>4.024</u>	<u>4.745</u>
	<b><u>4.240</u></b>	<b><u>4.968</u></b>
<b>Mellemregning med kunder (overdækning)</b>		
Efter 5 år	0	16.124
Mellem 1 og 5 år	<u>57.689</u>	<u>85.686</u>
Langfristet del	<u>57.689</u>	<u>101.810</u>
Inden for et år	<u>31.662</u>	<u>25.965</u>
Kortfristet del	<u>31.662</u>	<u>25.965</u>
	<b><u>89.351</u></b>	<b><u>127.775</u></b>



## Noter til årsrapporten

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.

Periodeafgrænsningsposterne omfatter periodisering af omsætningen, som indregnes til kostpris samt investeringsbidrag, som indtægtsføres i takt med at anlægsudgifterne afskrives.

### 14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af periodiserede investeringsbidrag t.kr. 7 (31. december 2014 t.kr. 6) samt acontofakturering vedrørende kommende regnskabsår t.kr. 4.017 (31. december 2014 t.kr. 4.739).

Acontofaktureringen vedrører periodisering af omsætningen, som indregnes i salgsprisen.

### 15 Eventualposter mv.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i Frederiksberg Energi A/S koncernen. Som helejet dattervirksomheder hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen udgør pr. 31. december 2015 0 t.kr.

Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter vil kunne medføre, at selskabets 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

### 16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har ingen sikkerhedsstillelse pr. 31. december 2015.

### 17 Medarbejderforhold

Frederiksberg Kloak 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 2015 udbetalt vederlag til bestyrelsen kr. 51.250 og direktion kr. 0.

## Noter til årsrapporten

### 18 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).

Selskabets nærtstående parter omfatter desuden selskabets søsterselskaber:

Frederiksberg Vind A/S

Frederiksberg Vand A/S

Frederiksberg Bygas A/S

Frederiksberg Forsyning A/S

Frederiksberg Forsynings Ejendomsselskab A/S

Frederiksberg Fjernvarme A/S

Frederiksberg EnergiService A/S

Frederiksberg Fjernkøling A/S

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

#### Ejerforhold

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

Frederiksberg Energi A/S, Stæhr Johansens Vej 38, 2000 Frederiksberg (ejer 100%).

## Noter til årsrapporten

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	t.kr.	t.kr.
<b>19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-3.279	-7.984
Finansielle omkostninger	3.812	2.302
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	20.631	20.352
Skat af årets resultat	-7.767	-2.562
	<u><b>13.397</b></u>	<u><b>12.108</b></u>
<b>20 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	72.881	7.108
Ændring i leverandører m.v.	-23.693	1.678
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	327	-1.710
	<u><b>49.515</b></u>	<u><b>7.076</b></u>

## **Anvendt regnskabspraksis**

Årsrapporten for Frederiksberg Kloak A/S for 2015 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 bortset fra at selskabet har valgt at førtidsimplementere § 37 i den nye Årsregnskabslov. Denne ændring af regnskabspraksis har ingen beløbsmæssig indvirkning på selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultat. Ændringen er frivilligt foretaget udelukkende for at imødekomme den nye årsregnskabslov.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i t.kr.

### **Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Hvile-i-sig-selv princippet**

#### **Takstmæssig 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.

Den reguleringsmæssige underdækning opkræves over for forbrugerne i de fremtidige takster. Denne underdækning indregnes i balancen under tilgodehavender og beløbet indregnes til nutidsværdien af de fremtidige betalinger.

Den reguleringsmæssige overdækning tilbagebetales til forbrugerne som reduktioner i de fremtidige takster. Denne overdækning indregnes i balancen som en gældsforpligtelse og beløbet indregnes til nutidsværdien af de fremtidige betalinger.

## **Resultatopgørelsen**

### **Segmentoplysninger**

Selskabet har alene ét forretningssegment, som består af at drive afløbsforsyningsvirksomhed i Frederiksberg Kommune. Hertil knytter sig ud over ejerskabet af kloakanlæg på Frederiksberg en ejerandel i fælleskommunale kloakanlæg i København.

### **Nettoomsætning**

Faktureret omsætning indeholder opkrævninger af vandafledningsafgift.

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

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

### **Distributionsomkostninger**

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger til vedligeholdelse af ledningsnet samt det forbrug af hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå nettoomsætningen. Desuden indeholder regnskabsposten afskrivninger på ledningsnettet samt afskrivninger af driftsmidler og inventar.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Administrationsomkostninger**

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler og kontoromkostninger mv.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

### **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 overskuds- som 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 skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen

## **Balancen**

### **Immaterielle anlægsaktiver**

#### *Software*

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.

### **Materielle anlægsaktiver**

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

## Anvendt regnskabspraksis

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

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

	Brugstid
Ledningsnet	5-100 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år

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.

### Andre kapitalandele

Andre kapitalandele består af ejerandele i BIOFOS Holding A/S og måles til kostpris på balancedagen.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning og amortisering.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver.

Nedskrivningstesten foretages på basis af de særlige forhold der gælder for vandselskaber, herunder at selskaberne er "non-profit" og derfor ikke opererer med et afkastkrav til ejerne, samt de særlige forhold omkring reguleringen af indtægter og omkostninger for vandselskaber.

Den anvendte tilgang for nedskrivningstest bevirker, at værdien af nettoaktiverne i balancen ikke nødvendigvis vil være lig en mulig salgspris.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpri, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### **Andre tilgodehavender**

Andre tilgodehavender indeholder en opkrævningsret over for forbrugerne opstået som følge af, at selskabet medfinansierer Frederiksberg Kommunes klimatilpasningsprojekter. Oprævningsretten indregnes og måles til kostpris og nedbringes i takt med budgetterede opkrævninger hos forbrugerne.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Værdipapirer**

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

### **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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende sambeskatningsbidrag" eller "Skyldig sambeskatningsbidrag".

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

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.



## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi

Ikke-finansielle gældsforpligtelser måles til nettorealisationseværdi.

Gældsforpligtelser opstået som følge af, at selskabet medfinansierer Frederiksberg Kommunes klimatilpasningsprojekter indregnes og måles til kostpris. Betalingsforpligtelsen nedbringes i takt med budgetterede betalinger vedrørende klimatilpasningsprojektet.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

Investeringsbidrag modtaget i forbindelse med tilslutning af kunder 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 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.

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Pengestrømsopgørelse**

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

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ikke kontante driftsposter som af- og nedskrivninger, hensættelser samt ændring i driftskapitalen, renteindbetalinger og -udbetalinger samt betalt selskabsskat. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter ændringer fra optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer..

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Anvendt regnskabspraksis

### Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Overskudsgrad		Resultat før finansielle poster x 100 / Nettoomsætning
Afkastningsgrad		Resultat før finansielle poster x 100 / Gennemsnitlige aktiver
Soliditetsgrad		Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo
Forrentning egenkapital	af	Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital
Finansiell gearing		Netto rentebærende gæld / Egenkapital
Effektiv skatteprocent		Skat af årets resultat / Resultat før skat