


Frederiksberg Kloak A/S

**Stæhr Johansens Vej 38
2000 Frederiksberg**

CVR-nr. 29 92 20 98

**Årsrapport for 2016
(11. regnskabsår)**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsam-
ling den 24. maj 2017



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 2016	11
Balance pr. 31. december 2016	12
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2016	15
Noter til årsrapporten	16
Anvendt regnskabspraksis	28

Ledelsespåtegning

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


Frederiksberg, den 10. maj 2017

Direktion

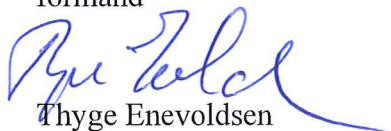


Søren Krøigaard
adm. direktør

Bestyrelse



Pernille Høxbro
formand



Thyge Enevoldsen



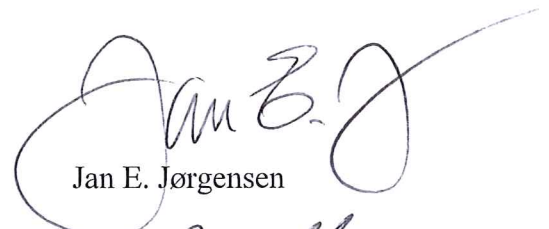
Jonna Eltong



Morten Jung



Balder Mørk Andersen



Jan E. Jørgensen



Peter Kastoft

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Frederiksberg Kloak A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Frederiksberg Kloak A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

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 regnskabsbrugere 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Frederiksberg, den 10. maj 2017

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


Claus Dalager
Statsautoriseret revisor


Thomas Riis
Statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	Frederiksberg Kloak A/S Stæhr Johansens Vej 38 2000 Frederiksberg Telefon: 38 18 50 00 CVR-nr.: 29 92 20 98 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Regnskabsår: 11. regnskabsår Hjemsted: Frederiksberg
Bestyrelse	Pernille Høxbro, formand Morten Jung Jan E. Jørgensen Thyge Enevoldsen Balder Mørk Andersen Peter Kastoft Jonna Eltong
Direktion	Søren Krøigaard, adm. direktør
Revision	ERNST & YOUNG Godkendt revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4 2000 Frederiksberg
Advokat	LETT Advokatpartnerselskab Rådhuspladsen 4 1550 København V
Pengeinstitut	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 35

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:

	2016	2015	2014	2013	2012
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	70.766	85.625	64.728	58.972	67.639
Resultat af ordinær primær drift	-13.517	1.764	-8.376	-12.726	-11.004
Resultat af ordinær drift før dagsværdireguleringer	-13.517	1.764	-8.376	-12.726	-11.004
Resultat af finansielle poster	2.378	-533	5.682	3.671	5.358
Årets resultat	-4.671	8.998	-132	-13.521	147
Balance					
Balancesum	1.293.685	1.285.231	1.293.091	1.294.560	1.061.271
Egenkapital	1.031.390	1.036.427	1.027.190	1.028.610	795.150
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	12.191	72.072	24.750	41.687	37.455
- investeringsaktivitet	-57.401	-40.465	-30.186	-23.873	-180.791
- heraf investering i materielle anlægsaktiver	-55.494	-39.849	-29.318	-23.873	-20.943
- finansieringsaktivitet	13.754	7.967	-1.727	-2.542	-118.347
Årets forskydning i likvider	-31.456	39.574	-7.163	15.272	-101.835
Nøgletal					
Overskudsgrad	-19,1%	2,1%	-12,9%	-21,6%	-16,3%
Afkastningsgrad	-1,0%	0,1%	-0,6%	-1,1%	-1,1%
Soliditetsgrad	79,7%	80,6%	79,4%	79,5%	74,9%
Forrentning af egenkapital	-0,5%	0,9%	0,0%	-1,5%	0,0%
Finansiell gearing	-0,07	-0,11	0,01	0,01	0,03

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 Holding A/S.

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. HOFOR 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 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.

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 to forsyningselskaber HOFOR og Frederiksberg Forsyning.

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

I 2015 indgik Frederiksberg Kloak A/S og Frederiksberg 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 over en årrække, så der er lagt op til tæt parløb mellem kommunen og forsyningen på vej mod et Frederiksberg, der er rustet til at håndtere de ændrede vandmængder.

Ledelsesberetning

I 2016 er der færdiggjort enkelte projekter, samt udarbejdet planer for en række projekter der færdiggøres i 2017 og årene frem.

Metro Cityringen

I forbindelse med etableringen af Metro Cityringen blev der i 2010 og 2011 omlagt en række spildevandsledninger. 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 blev et underskud på 4,7 mio. kr. efter skat mod et forventet resultat på 0 mio. kr.

Opgørelsen af overdækningen pr. 31. december 2016 udgør 69,6 mio. kr., som indregnes i takster over de næste 3 år.

Ledelsen anser resultatet for tilfredsstillende.

Særlige risici, driftsrisici og finansielle risici

Markedsrisici

Da selskabet har monopol på afledning af spildevand 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.

Strategi og målsætninger

Forsynings-sikkerheden 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 2017 et resultat før skat på omkring 6,8 mio. kr.

Ledelsesberetning

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.

Frederiksberg Kloak A/S' bestyrelse er sammensat således, at fordelingen af generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er henholdsvis 20% og 80%. Målet er, at det underrepræsenterede køn når op på 2 medlemmer ud af 5. Bestyrelsen er valgt for en periode på fire år – svarende til kommunalbestyrelsens valgperiode og målet søges opnået i forbindelse med valg af ny bestyrelse. Der har ikke i regnskabsåret været afholdt valg til bestyrelsen.

Da selskabet ikke har nogle medarbejdere, er der ikke opstillet politikker for øvrig ledelse.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016

	Note	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Nettoomsætning	1	<u>70.766</u>	<u>85.625</u>
Bruttoresultat		70.766	85.625
Distributionsomkostninger	2	-71.924	-73.654
Administrationsomkostninger	2	<u>-12.359</u>	<u>-10.207</u>
Resultat før finansielle poster		-13.517	1.764
Finansielle indtægter	3	6.210	3.279
Finansielle omkostninger	4	<u>-3.832</u>	<u>-3.812</u>
Resultat før skat		-11.139	1.231
Skat af årets resultat	5	<u>6.468</u>	<u>7.767</u>
Årets resultat		<u>-4.671</u>	<u>8.998</u>

Balance pr. 31. december 2016

	Note	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Aktiver			
Software		2.466	1.722
Immaterielle anlægsaktiver	6	2.466	1.722
Grunde og bygninger		800	0
Ledningsnet		714.062	708.710
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		787	778
Materielle anlægsaktiver under udførelse		67.353	38.340
Materielle anlægsaktiver	7	783.002	747.828
Andre kapitalandele	8	246.294	246.294
Finansielle anlægsaktiver		246.294	246.294
Anlægsaktiver i alt		1.031.762	995.844
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		6.360	3.913
Andre tilgodehavender	9	3.359	873
Udskudt skatteaktiv	10	67.682	63.182
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		2.580	8.021
Tilgodehavender		79.981	75.989
Værdipapirer	11	178.252	207.469
Værdipapirer		178.252	207.469
Likvide beholdninger		3.690	5.929
Omsætningsaktiver i alt		261.923	289.387
Aktiver i alt		1.293.685	1.285.231

Balance pr. 31. december 2016

	Note	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Passiver			
Selskabskapital		183.146	183.146
Overført resultat		848.244	853.281
Egenkapital	12	1.031.390	1.036.427
Kreditinstitutter		72.726	59.323
Gæld til Frederiksberg Kommune		3.217	918
Periodeafgrænsningsposter		209	216
Mellemregning med kunder (overdækning)		62.580	57.689
Langfristede gældsforpligtelser	13	138.732	118.146
Kreditinstitutter	13	39.347	38.568
Leverandører af varer og tjenesteydelser		13.254	9.997
Gæld til tilknyttede virksomheder		9.697	4.879
Gæld til Frederiksberg Kommune		4.776	1.834
Anden gæld		42.590	39.694
Periodeafgrænsningsposter	14	6.928	4.024
Mellemregning med kunder (overdækning)		6.971	31.662
Kortfristede gældsforpligtelser		123.563	130.658
Gældsforpligtelser i alt		262.295	248.804
Passiver i alt		1.293.685	1.285.231
Medarbejderforhold	2		
Efterfølgende begivenheder	15		
Eventualposter m.v.	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Finansielle instrumenter	18		
Nærtstående parter og ejerforhold	19		
Resultatdisponering	20		

Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	183.146	853.281	1.036.427
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	-366	-366
Årets resultat	0	-4.671	-4.671
Egenkapital 31. december 2016	183.146	848.244	1.031.390

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2016

	Note	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Årets resultat		-4.671	8.998
Reguleringer	21	12.674	13.397
Ændring i driftskapital	22	-6.317	49.515
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		1.686	71.910
Renteindbetalinger og lignende		6.210	3.279
Renteudbetalinger og lignende		-3.832	-3.811
Pengestrømme fra ordinær drift		4.064	71.378
Betalt selskabsskat		8.127	694
Pengestrømme fra driftsaktivitet		12.191	72.072
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-1.907	-616
Køb af materielle anlægsaktiver		-55.494	-39.849
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-57.401	-40.465
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-2.401	-1.991
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		16.155	9.958
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		13.754	7.967
Ændring i likvider		-31.456	39.574
Likvide beholdninger		5.929	8.811
Værdipapirer		207.469	165.013
Likvider 1. januar 2016		213.398	173.824
Likvider 31. december 2016		181.942	213.398
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		3.690	5.929
Værdipapirer		178.252	207.469
Likvider 31. december 2016		181.942	213.398

Noter til årsrapporten

	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
1 Nettoomsætning		
Afledningsafgift	49.221	45.519
Vejafledningsafgift	2.137	1.841
Takstmæssig over- underdækning	19.408	38.265
	<u>70.766</u>	<u>85.625</u>

2 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 16.

Der er i regnskabsåret 2016 udbetalt vederlag til bestyrelsen kr. 51.250 og direktion 0 kr.

3 Finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter	196	276
Kursreguleringer	6.014	3.003
	<u>6.210</u>	<u>3.279</u>

4 Finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger	3.831	3.531
Kursreguleringer omkostninger	1	281
	<u>3.832</u>	<u>3.812</u>

I andre finansielle omkostninger indgår renteomkostninger til Frederiksberg Kommune på 753 t.kr. i 2016 (2015: t.kr. 616).

Noter til årsrapporten

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	t.kr.	t.kr.
5 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	-1.861	-7.713
Årets regulering af udskudt skat	-4.537	-439
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-106	418
Regulering af udskudt skat tidligere år	36	-33
	<u>-6.468</u>	<u>-7.767</u>
Skat af årets resultat fordeles således:		
Beregnet skat af årets resultat før skat	-2.451	289
Skatteeffekt af:		
Skat ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	0	-4
Regulering af hensættelse til udskudt skat som følge af ændring i skatteprocenten	-12	17
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-70	21
Skattefri overdækning	-3.935	-8.090
	<u>-6.468</u>	<u>-7.767</u>

Noter til årsrapporten

6 Immaterielle anlægsaktiver

	<u>Software</u>
Kostpris 1. januar 2016	4.139
Tilgang i årets løb	<u>1.907</u>
Kostpris 31. december 2016	<u>6.046</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	2.417
Årets afskrivninger	<u>1.163</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	<u>3.580</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	<u><u>2.466</u></u>
Afskrives over	<u>2-5 år</u>

Noter til årsrapporten

7 Materielle anlægsaktiver

	Grunde	Ledningsnet	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris 1. januar 2016	0	1.224.021	908	38.340
Tilgang i årets løb	0	225	0	55.269
Overførsler i årets løb	800	25.248	208	-26.256
Kostpris 31. december 2016	800	1.249.494	1.116	67.353
Ned- og afskrivninger 1. januar 2016	0	515.311	130	0
Årets afskrivninger	0	20.121	199	0
Ned- og afskrivninger 31. december 2016	0	535.432	329	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	800	714.062	787	67.353
Afskrives over	0 år	5-100 år	3-7 år	

Noter til årsrapporten

8 Finansielle anlægsaktiver

	<u>Andre kapitalandele</u>
Kostpris 1. januar 2016	<u>246.294</u>
Kostpris 31. december 2016	<u>246.294</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	<u><u>246.294</u></u>

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	t.kr.	t.kr.
9 Andre tilgodehavender		
Klimatilpasningsprojekter - takstmæssig opkrævningsret	3.072	873
Øvrige tilgodehavender	<u>287</u>	<u>0</u>
	<u><u>3.359</u></u>	<u><u>873</u></u>

Af de samlede andre tilgodehavender forfalder takstmæssig opkrævningsret af klimatilpasningsprojekter t.kr. 2.665 til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb (31. december 2015 t. kr. 758).

Noter til årsrapporten

	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
10 Hensættelse til udskudt skat		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2016	-63.182	-62.709
Udskudt skatteaktiv, regulering	-4.500	-473
Hensættelse til udskudt skat 31. december 2016	-67.682	-63.182
Immaterielle anlægsaktiver	543	379
Materielle anlægsaktiver	-62.942	-57.852
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-3	-6
Investeringsbidrag	-47	-49
Regulering over-/underdækning	-1.477	-1.898
Skattemæssigt underskud	-3.756	-3.756
Overført til udskudt skatteaktiv	67.682	63.182
	0	0
Udskudt skatteaktiv		
Opgjort skatteaktiv	67.682	63.182
Regnskabsmæssig værdi	67.682	63.182

Frederiksberg Kloak A/S har skattemæssigt fremførbare underskud på DKK 17,1 mio. kr. (2015: DKK 17,1 mio. kr.). Beløbet er indregnet i det udskudte skatteaktiv.

11 Værdipapirer

Investeringsbeviser	141.238	170.466
Obligationer	37.014	37.003
	178.252	207.469

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

Noter til årsrapporten

12 Egenkapital

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

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2016	2015	2014	2013	2012
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Selskabskapital 1. januar 2016	183.146	183.146	186.146	60.000	60.000
Tilgang i året	0	0	0	123.146	0
Selskabskapital	183.146	183.146	186.146	183.146	60.000

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.

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:

	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
Kreditinstitutter		
Efter 5 år	61.937	49.985
Mellem 1 og 5 år	10.789	9.338
Langfristet del	72.726	59.323
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	39.347	38.568
Kortfristet del	39.347	38.568
	112.073	97.891

Noter til årsrapporten

13 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
Gæld til Frederiksberg Kommune		
Efter 5 år	1.570	459
Mellem 1 og 5 år	1.647	459
Langfristet del	3.217	918
Øvrig kortfristet gæld til associerede virksomheder	4.776	1.834
Kortfristet del	4.776	1.834
	7.993	2.752
Periodeafgrænsningsposter		
Efter 5 år	182	189
Mellem 1 og 5 år	27	27
Langfristet del	209	216
Inden for et år	6.928	4.024
Kortfristet del	6.928	4.024
	7.137	4.240
Mellemregning med kunder (overdækning)		
Mellem 1 og 5 år	62.580	57.689
Langfristet del	62.580	57.689
Inden for et år	6.971	31.662
Kortfristet del	6.971	31.662
	69.551	89.351

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 indtægtsføres i takt med at anlægsaktiverne afskrives.

Noter til årsrapporten

14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af periodiserede investeringsbidrag t.kr. 7 (31. december 2015 t.kr. 7) samt acontofakturering vedrørende kommende regnskabsårs t.kr. 6.921 (31. december 2015 t.kr. 4.017).

15 Efterfølgende begivenheder

I forbindelse med etableringen af Metro Cityringen blev der i 2010 og 2011 omlagt en række spildevandsledninger. 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.

16 Eventualposter m.v.

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 2016 0 t.kr.

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

Selskabet har indgået aftale med Frederiksberg Kommune om medfinansiering af fremtidige klimasikringsprojekter. I forbindelse med fremtidige kommunale vedtagelser af denne type anlægsprojekter medfører dette en finansieringsforpligtelse for Frederiksberg Kloak A/S og en tilhørende opkrævningsret hos selskabets forbrugere til indregning i de fremtidige takster. Denne forpligtelse og tilsvarende opkrævningsret kan forventes at udgøre i niveauet op til 1,2 mia. kr. over en 20 årig periode.

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

17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har ingen sikkerhedsstillelse pr. 31. december 2016.

18 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 2016 t.kr. 36.751 (pr. 31. december 2015 t.kr. 36.324).

Indregnede transaktioner

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

Sikringsinstrument	Udløbsår	Hovedstol på indgåede renteswaps	Markedsværdi	Værdiregulering indregnet i egenkapital	Årets værdiregulering indregnet i egenkapital
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Renteswap	2036	13.627	1.243	969	366
		13.627	1.243	969	366

19 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.

Noter til årsrapporten

19 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)

Øvrige nærtstående parter

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

Selskabets nærtstående parter omfatter desuden selskabets søsterselskaber:

Frederiksberg Fjernkøling A/S
Frederiksberg Fjernvarme A/S
Frederiksberg Forsyning A/S
Frederiksberg Forsynings Ejendomsselskab A/S
Frederiksberg Vand A/S
Frederiksberg Bygas A/S
Frederiksberg Vedvarende Energi A/S
Frederiksberg Vind 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 2016 været samhandel med følgende koncernselskaber:

Frederiksberg Vand 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, Stæhr Johansens Vej 38, 2000 Frederiksberg (ejer 100%).

20 Resultatdisponering

Overført resultat

	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
	-4.671	8.998
	<u>-4.671</u>	<u>8.998</u>

Noter til årsrapporten

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	t.kr.	t.kr.
21 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-6.210	-3.279
Finansielle omkostninger	3.832	3.812
Af- og nedskrivninger	21.484	20.631
Skat af årets resultat	-6.468	-7.767
Regulering af udskudt skat tidligere år	36	0
	<u>12.674</u>	<u>13.397</u>
22 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	-3.302	72.881
Ændring i leverandører m.v.	-2.561	-23.693
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-454	327
	<u>-6.317</u>	<u>49.515</u>

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Frederiksberg Kloak A/S for 2016 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.

Årsrapporten for 2016 er aflagt i t.kr.

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

Årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver

Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Selskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver. Ændringen foretages derfor i henhold til overgangsbekendtgørelsen § 4 alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen.

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

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 afskrivningen.

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

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 nominel 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 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.

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.

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

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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Finansielle gearing	$\frac{\text{Netto rentebærende gæld}}{\text{Egenkapital}}$