


Frederiksberg Kloak A/S

**Stæhr Johansens Vej 38
2000 Frederiksberg**

CVR-nr. 29 92 20 98

**Årsrapport for 2018
(13. regnskabsår)**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsam-
ling den 29. maj 2019



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 2018	10
Balance pr. 31. december 2018	11
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2018	15
Noter til årsrapporten	16
Anvendt regnskabspraksis	27

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 2018 og resultatet af selskabets aktiviteter samt af selskabets pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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


Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederiksberg, den 15. maj 2019

Direktion

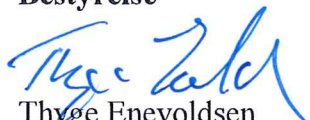


Søren Krøigaard
adm. direktør



Frank Steen Pedersen
økonomidirektør

Bestyrelse



Thyge Enevoldsen
formand



Fasael Rehman




Flemmig Brank



Helle Sjelle



Lone Loklindt



Anders Jensen



Thorkil Jørgensen

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 2018, 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Frederiksberg, den 15. maj 2019

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



Michael N.C. Nielsen
Statsautoriseret revisor
mne26738



Finn Thomassen
Statsautoriseret revisor
mne33691

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 2018 Regnskabsår: 13. regnskabsår Hjemsted: Frederiksberg
Bestyrelse	Thyge Enevoldsen, formand Fasael Rehman Flemmig 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, 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:

	2018	2017	2016	2015	2014
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	81.930	78.199	70.766	85.625	64.728
Resultat af ordinær primær drift	-6.232	-5.681	-13.517	1.764	-8.376
Resultat af finansielle poster	-3.175	2.803	2.378	-533	5.682
Årets resultat	-72.930	-189	-4.671	8.998	-132
Balance					
Balancesum	1.202.019	1.307.913	1.293.685	1.285.231	1.393.091
Egenkapital	958.416	1.031.376	1.031.390	1.036.427	1.027.190
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-3.881	-38.265	12.191	72.072	24.750
- investeringsaktivitet	-80.294	-46.999	-57.401	-40.465	-30.186
- heraf investering i materielle anlægsaktiver	-80.950	-46.720	-55.494	-39.849	-29.318
- finansieringsaktivitet	-38.741	65.408	13.754	7.967	-1.727
Årets forskydning i likvider	-122.916	-19.856	-31.456	39.574	-7.163
Nøgletal					
Overskudsgrad	-7,2%	-7,3%	-19,1%	2,1%	-12,9%
Afkastningsgrad	-0,5%	-0,4%	-1,0%	0,1%	-0,6%
Soliditetsgrad	79,7%	78,9%	79,7%	80,6%	79,4%
Forrentning af egenkapital	-7,3%	0,0%	-0,5%	0,9%	0,0%
Finansiell gearing	0,09	0,03	-0,07	-0,11	0,01

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. Der er tale om en løbende aftale med en 12 måneders opsigelsesmulighed. HOFORs serviceselskab 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 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 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.

I 2018 er der færdiggjort enkelte projekter, samt udarbejdet planer for en række projekter der færdiggøres i 2019 og årene frem.

Ledelsesberetning

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat blev et underskud på 72,9 mio. kr. efter skat mod et forventet resultat på 1,1 mio. kr. Underskuddet forklares med nedskrivning af skatteaktivet med 72,1 mio. kr., der er nedskrevet pga. usikkerhed omkring anvendelsen af skatteaktivet

Opgørelsen af overdækningen pr. 31. december 2018 udgør 26,6 mio. kr., som indregnes i priserne over de næste 2 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 markedsmæssige 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

Forsyningsikkerheden 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 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 2019 et resultat før skat på omkring 5,3 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.

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 2018

	<u>Note</u>	<u>2018</u> t.kr.	<u>2017</u> t.kr.
Nettoomsætning	1	81.930	78.199
Bruttoresultat		81.930	78.199
Distributionsomkostninger	2	-67.070	-72.125
Administrationsomkostninger	2	-21.092	-11.755
Resultat af ordinær primær drift		-6.232	-5.681
Andre driftsindtægter		316	0
Resultat før finansielle poster		-5.916	-5.681
Finansielle indtægter	3	742	4.882
Finansielle omkostninger	4	-3.917	-2.079
Resultat før skat		-9.091	-2.878
Skat af årets resultat	5	-63.839	2.689
Årets resultat		-72.930	-189

Balance pr. 31. december 2018

	Note	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Aktiver			
Software		962	1.712
Immaterielle anlægsaktiver	6	962	1.712
Grunde og bygninger		800	800
Ledningsnet		725.621	739.181
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	554
Materielle anlægsaktiver under udførelse		142.683	68.709
Materielle anlægsaktiver	7	869.104	809.244
Andre kapitalandele	8	246.294	246.294
Andre tilgodehavender	8	22.254	0
Finansielle anlægsaktiver		268.548	246.294
Anlægsaktiver i alt		1.138.614	1.057.250
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		6.077	7.903
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		820	4.526
Tilgodehavende hos Frederiksberg Kommune		0	6
Andre tilgodehavender	9	11.963	5.639
Udskudt skatteaktiv	10	0	66.330
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		3.139	4.173
Periodeafgrænsningsposter		2.236	0
Tilgodehavender		24.235	88.577

Balance pr. 31. december 2018 (fortsat)

	<u>Note</u>	<u>2018</u> t.kr.	<u>2017</u> t.kr.
Aktiver			
Værdipapirer	11	<u>34.666</u>	<u>152.725</u>
Værdipapirer		<u>34.666</u>	<u>152.725</u>
Likvide beholdninger		<u>4.504</u>	<u>9.361</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>63.405</u>	<u>250.663</u>
Aktiver i alt		<u><u>1.202.019</u></u>	<u><u>1.307.913</u></u>

Balance pr. 31. december 2018

	Note	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Passiver			
Virksomhedskapital		183.146	183.146
Overført resultat		<u>775.270</u>	<u>848.230</u>
Egenkapital	12	<u>958.416</u>	<u>1.031.376</u>
Kreditinstitutter		102.400	137.317
Gæld til Frederiksberg Kommune		30.612	2.808
Periodeafgrænsningsposter		269	231
Mellemregning med kunder (overdækning)		<u>3.670</u>	<u>31.124</u>
Langfristede gældsforpligtelser	13	<u>136.951</u>	<u>171.480</u>
Kreditinstitutter	13	17.417	51.413
Leverandører af varer og tjenesteydelser		11.827	12.385
Gæld til tilknyttede virksomheder		43.753	25
Gæld til Frederiksberg Kommune		4.347	1.979
Anden gæld		1.192	1.074
Periodeafgrænsningsposter	14	5.170	10.103
Mellemregning med kunder (overdækning)		<u>22.946</u>	<u>28.078</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>106.652</u>	<u>105.057</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>243.603</u>	<u>276.537</u>
Passiver i alt		<u>1.202.019</u>	<u>1.307.913</u>
Medarbejderforhold	2		
Eventualposter mv.	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		
Finansielle instrumenter	17		
Nærtstående parter og ejerforhold	18		
Resultatdisponering	19		

Egenkapitalopgørelse

	<u>Virksomheds- kapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2018	183.146	848.230	1.031.376
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	-30	-30
Årets resultat	0	-72.930	-72.930
Egenkapital 31. december 2018	<u>183.146</u>	<u>775.270</u>	<u>958.416</u>

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2018

	Note	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Årets resultat		-72.930	-189
Reguleringer	20	88.199	16.020
Ændring i driftskapital	21	-19.508	-59.298
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		-4.239	-43.467
Renteindbetalinger og lignende		742	4.882
Renteudbetalinger og lignende		-3.917	-2.079
Pengestrømme fra ordinær drift		-7.414	-40.664
Modtaget selskabsskat		3.533	2.399
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-3.881	-38.265
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-279
Køb af materielle anlægsaktiver		-80.950	-46.720
Salg af materielle anlægsaktiver		656	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-80.294	-46.999
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-78.348	-2.981
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		39.607	68.389
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-38.741	65.408
Ændring i likvider		-122.916	-19.856
Likvide beholdninger		9.361	3.690
Værdipapirer		152.725	178.252
Likvider 1. januar 2018		162.086	181.942
Likvider 31. december 2018		39.170	162.086
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		4.504	9.361
Værdipapirer		34.666	152.725
Likvider 31. december 2018		39.170	162.086

Noter til årsrapporten

	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
1 Nettoomsætning		
Afledningsafgift	56.827	64.752
Vejafledningsafgift	1.242	2.990
Takstmæssig over- underdækning	23.861	10.457
	<u>81.930</u>	<u>78.199</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 15.

Der er i regnskabsåret 2018 udbetalt vederlag til bestyrelsen t.kr. 51 og direktion 0 kr.

3 Finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter	247	126
Kursreguleringer	495	4.756
	<u>742</u>	<u>4.882</u>

4 Finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger	2.932	1.876
Kursreguleringer omkostninger	985	203
	<u>3.917</u>	<u>2.079</u>

I andre finansielle omkostninger indgår rentekomkostninger til Frederiksberg Kommune på 1.108 t.kr. i 2018 (2017: t.kr. 1.007).

Noter til årsrapporten

	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
5 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	-2.806	-3.991
Årets udskudte skat	66.463	1.352
Regulering af skat vedrørende tidligere år	315	-50
Regulering af udskudt skat tidligere år	-133	0
	<u>63.839</u>	<u>-2.689</u>
Skat af årets resultat fordeles således:		
Beregnet 22% skat af årets resultat før skat	-2.000	-633
Skatteeffekt af:		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	173	0
Skattefri overdækning	-6.478	-2.056
Nedskrivning af udskudt skat	72.144	0
	<u>63.839</u>	<u>-2.689</u>

6 Immaterielle anlægsaktiver

	Software
Kostpris 1. januar 2018	6.325
Kostpris 31. december 2018	6.325
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	4.612
Årets afskrivninger	751
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	5.363
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	<u>962</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 2018	800	1.294.858	1.116	68.709
Tilgang i årets løb	0	0	0	80.950
Afgang i årets løb	0	0	-1.116	0
Overførsler i årets løb	0	6.976	0	-6.976
Kostpris 31. december 2018	<u>800</u>	<u>1.301.834</u>	<u>0</u>	<u>142.683</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2018	0	555.677	562	0
Årets afskrivninger	0	20.536	214	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-776	0
Ned- og afskrivninger 31. december 2018	<u>0</u>	<u>576.213</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	<u>800</u>	<u>725.621</u>	<u>0</u>	<u>142.683</u>
Afskrives over	<u>0 år</u>	<u>5-100 år</u>	<u>3-7 år</u>	

Noter til årsrapporten

8 Finansielle anlægsaktiver

	<u>Andre kapitalandele</u>	<u>Andre tilgodehavender</u>
Kostpris 1. januar 2018	246.294	0
Tilgang i årets løb	<u>0</u>	<u>22.254</u>
Kostpris 31. december 2018	<u>246.294</u>	<u>22.254</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	<u>246.294</u>	<u>22.254</u>

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

Andre tilgodehavender består af takstmæssig opkrævningsret af klimatilpasningsprojekter. Af de samlede andre tilgodehavender forfalder t.kr. 22.254 til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb.

9 Andre tilgodehavender

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	t.kr.	t.kr.
Klimatilpasningsprojekter - takstmæssig opkrævningsret	911	2.773
Øvrige tilgodehavender	<u>11.052</u>	<u>2.866</u>
	<u>11.963</u>	<u>5.639</u>

Noter til årsrapporten

	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
10 Hensættelse til udskudt skat		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2018	-66.330	-67.682
Regulering tidligere år	-133	0
Hensat i året	-5.681	1.352
Nedskrivning	72.144	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december 2018	0	-66.330
Immaterielle anlægsaktiver	0	377
Materielle anlægsaktiver	0	-61.634
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	0	-7
Investeringsbidrag	0	-52
Regulering over-/underdækning	0	-1.258
Skattemæssigt underskud	0	-3.756
Overført til udskudt skatteaktiv	0	66.330
	0	0
Udskudt skatteaktiv		
Opgjort skatteaktiv	0	66.330
Regnskabsmæssig værdi	0	66.330

Frederiksberg Kloak A/S har skattemæssigt fremførbare underskud på DKK 17,1 mio. kr. pr. 31.12.2017. Beløbet er indregnet i det udskudte skatteaktiv.

Selskabet indregner udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførelsesberettigede skattemæssige underskud, såfremt ledelsen vurderer, at det er sandsynligt, at der vil være tilstrækkelig skattepligtig indkomst tilstede i fremtiden, som de midlertidige forskelle og uudnyttede skattemæssige underskud kan modregnes i.

Noter til årsrapporten

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	t.kr.	t.kr.
11 Værdipapirer		
Investeringsbeviser	0	115.888
Obligationer	<u>34.666</u>	<u>36.837</u>
	<u>34.666</u>	<u>152.725</u>

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

12 Egenkapital

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

Virksomhedskapitalen har udviklet sig således:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Virksomhedskapital 1. januar 2018	<u>183.146</u>	<u>183.146</u>	<u>183.146</u>	<u>183.146</u>	<u>183.146</u>
Virksomhedskapital	<u>183.146</u>	<u>183.146</u>	<u>183.146</u>	<u>183.146</u>	<u>183.146</u>

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

Noter til årsrapporten

13 Langfristede gældsforpligtelser

	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
Kreditinstitutter		
Efter 5 år	85.941	117.213
Mellem 1 og 5 år	16.459	20.104
Langfristet del	102.400	137.317
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	17.417	51.413
Kortfristet del	17.417	51.413
	119.817	188.730
Gæld til Frederiksberg Kommune		
Efter 5 år	23.530	1.152
Mellem 1 og 5 år	7.082	1.656
Langfristet del	30.612	2.808
Øvrig kortfristet gæld til associerede virksomheder	4.347	1.979
Kortfristet del	4.347	1.979
	34.959	4.787
Periodeafgrænsningsposter		
Efter 5 år	235	204
Mellem 1 og 5 år	34	27
Langfristet del	269	231
Inden for et år	5.170	10.103
Kortfristet del	5.170	10.103
	5.439	10.334
Mellemregning med kunder (overdækning)		
Mellem 1 og 5 år	3.670	31.124
Langfristet del	3.670	31.124
Inden for et år	0	28.078
Øvrig kortfristet overdækning	22.946	0
Kortfristet del	22.946	28.078
	26.616	59.202

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.

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omsætningen, som indtægstføres i takt med at anlægsaktiverne afskrives.

14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indenfor 1 år udgøres af periodiserede investeringsbidrag t.kr. 9 (31. december 2017 t.kr. 7) samt acontofakturering vedrørende kommende regnskabsårs t.kr. 5.161 (31. december 2017 t.kr. 10.096).

15 Eventualposter mv.

Eventualforpligtelser overfor moder og tilknyttede selskaber

Modervirksomheden indgår i sambeskatning med de danske tilknyttede virksomheder. Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter samt kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen udgør pr. 31. december 2018 0 t.kr.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter og kildeskatter vil kunne medføre, at selskabernes hæftelse udgør et større beløb. Koncernen som helhed hæfter ikke over for andre.

Selskabet har indgået aftale med Frederiksberg Kommune om medfinansiering af fremtidige klimatilpasningsprojekter. 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 taskter. Denne forpligtelse og tilsvarende opkrævningsret kan forventes at udgøre i niveauet op til 1,2 mia. kr. over en 20 årig periode.

Derudover har koncernen et eventualaktiv på 72,1 mio. kr. vedrørende værdien af skattemæssige underskud og midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser i Frederiksberg Kloak A/S, der ikke er aktiveret.

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

16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

I forbindelse med repoforretninger, hvor værdipapirer deponeres til sikkerhed for gæld, forbliver værdipapirerne i balancen, og det modtagne vederlag indregnes som gæld. Obligationer deponeret som sikkerhedsstillelse har en kursværdi pr. 31. december 2018 på 15.064 t.kr. (pr. 31. december 2017: 0 tkr.).

17 Finansielle instrumenter

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

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	1.056	824	30
		13.627	1.056	824	30

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.

Noter til årsrapporten

18 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 Bygas A/S
Frederiksberg Fjernkøling A/S
Frederiksberg Fjernvarme A/S
Frederiksberg Forsyning A/S
Frederiksberg Forsynings Ejendomsselskab A/S
Frederiksberg Vand A/S
Frederiksberg Vedvarende Energi A/S
Frederiksberg Vind A/S

Alle søsterselskaber har adresse på Stæht Johansens Vej 38, 2000 Frederiksberg.

Transaktioner

Samhandel med nærtstående parter er foregået på markedsmessige vilkår eller omkostningsdækkende basis i henhold til vandsektorloven. Der har i 2017 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 virksomhedskapitalen:

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

19 Resultatdisponering

Overført resultat

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
	-72.930	-189
	-72.930	-189

Noter til årsrapporten

	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
20 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-742	-4.882
Finansielle omkostninger	3.917	2.079
Af- og nedskrivninger	21.185	21.512
Skat af årets resultat	63.839	-2.689
	88.199	16.020
21 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	-25.277	-8.355
Ændring i kort gæld	5.761	-51.168
Ændring i lang gæld	38	0
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-30	225
	-19.508	-59.298

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Frederiksberg Kloak A/S for 2018 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 2018 er aflagt i t.kr.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

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 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

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.

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 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 gældsmetode 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.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi

Ikke-finansielle gældsforpligtelser måles til nettorealisationstværdi.

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. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere 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 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	$\frac{\text{Netto rentebærende gæld}}{\text{Egenkapital}}$