

## Hillerød Vand A/S

Ægirsvej 4  
3400 Hillerød  
CVR-nr. 31592496

## Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 29.05.2018

**Dirigent**



Navn: Kirsten Jensen

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2017	11
Balance pr. 31.12.2017	12
Egenkapitalopgørelse for 2017	14
Pengestrømsopgørelse for 2017	15
Noter	16
Anvendt regnskabspraksis	23

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

Hillerød Vand A/S  
Ægirsvej 4  
3400 Hillerød

CVR-nr.: 31592496

Hjemsted: Hillerød Kommune

Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

### Bestyrelse

Klaus Markussen, formand  
Jamil Nofal Cheheibar, næstformand  
Susanne Kristensen  
Tue Tortzen  
Dan Riise Andersen  
Jakob Bring Truelsen  
Jens Micael Gammeltoft, forbrugerrepræsentant  
Jesper Høi Skovdal, forbrugerrepræsentant

### Direktion

Søren Støvring, administrerende direktør

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for Hillerød Vand A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerød, den 15.05.2018

### Direktion



Søren Støvring  
administrerende direktør

### Bestyrelse



Klaus Markussen  
formand



Tue Tortzen



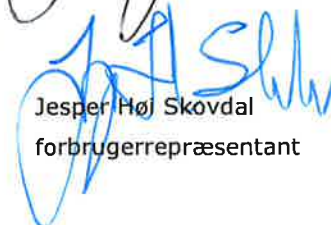
Jens Micael Gammeltoft  
forbrugerrepræsentant



Jamil Nofal Cheheibar  
næstformand



Dan Riise Andersen



Jesper Høj Skovdal  
forbrugerrepræsentant



Susanne Kristensen



Jakob Bring Truelsen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejeren i Hillerød Vand A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Hillerød Vand A/S for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

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

#### Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion gør vi opmærksom på, at der som beskrevet i note 1 er usikkerhed vedrørende fastlæggelse af selskabets skattemæssige indgangsværdier på materielle anlægsaktiver og dermed opgørelse og indregning af aktuel og udskudt skat samt tilhørende opkrævningsret.

#### 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. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, fortager 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, bedvilde 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 bl.a. 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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


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

København, den 15.05.2018

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

  
Erik Lyng Skovgaard Jensen

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne10089



Lisa Svensen

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne32776

## Ledelsesberetning

	2017	2016	2015	2014	2013
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	47.843	30.065	27.992	25.679	23.222
Bruttoresultat	32.178	11.141	9.806	8.185	5.732
Driftsresultat	28.270	7.485	6.377	4.978	2.583
Resultat af finansielle poster	(421)	(438)	(411)	(517)	48
Årets resultat	889	4.555	3.177	1.329	561
Samlede aktiver	261.242	235.129	231.947	223.589	217.839
Investeringer i materielle anlægsaktiver	24.547	11.615	46.990	23.443	16.932
Egenkapital	212.712	211.823	207.268	204.091	202.759
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)	67,3	37,1	35,0	31,9	24,7
Nettomargin (%)	1,9	15,2	11,3	5,2	2,4
Egenkapitalens forrentning (%)	0,4	2,2	1,5	0,7	0,3
Soliditetsgrad (%)	81,4	90,1	89,4	91,3	93,1

Selskabet har ændret regnskabspraksis for 2017 vedrørende indregning af udskudt skat som tidsmæssige forskelle. Hoved- og nøgletal for 2013-2015 er medtaget efter tidligere regnskabspraksis og er således ikke tilrettet. Hoved- og nøgletal for 2013-2015 er medtaget efter tidligere regnskabspraksis og er således ikke tilrettet.

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykkes
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.



## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er at producere drikkevand baseret på grundvand og distribuere dette til kunderne i Hillerød Kommune. Virksomheden råder over tre produktionsanlæg: Frederiksgade Vandværk, Stenholt Vandværk samt St. Lyngby Vandværk.

Selskabets aktiviteter er underlagt Vandsektorloven (Lov 469) og konsekvenslov (Lov 460), som begge blev vedtaget i Folketinget 28. maj 2009. Efterfølgende er der udarbejdet en række bekendtgørelser og vejledninger. Væsentligst for selskabet er bekendtgørelse om økonomiske rammer for vandselskaber (bekendtgørelse nr. 1235 af 10/10/2016, og som sætter rammen for selskabets takstfastsættelse og effektiviseringskrav.

Selskabets indtægter er baseret på kundefgifter i form af tilslutningsbidrag, fast afgift og vandafgifter, der takstsættes årligt, og godkendes af bestyrelsen i Hillerød Vand A/S og legalitetsgodkendes efterfølgende af Hillerød Byråd.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for perioden 1. januar – 31. december 2017 viser et resultat på 889 t.kr., og selskabets balance pr. 31. december 2017 viser en egenkapital på 212.712 t.kr.

Selskabet havde i 2017 en reguleringsmæssig overdækning på 2.559 t.kr. og den akkumulerede overdækning udgør pr. 31.12.2017 2.576 t.kr.

Hillerød Vand A/S har arbejdet videre med etablering af Solrødgård Vandværk med tilhørende kildepladser ved Freerslev og Brødeskov. I december blev VVM-godkendelsen for Solrødgård hjemsendt til fornyet myndighedsbehandling. Det har indflydelse på vandværkets myndighedsgodkendelse.

Der er igangsat 2 samgravningsprojekter i forbindelse med nedlæggelse af vandledninger, der har til formål dels at sikre en stærk forsyningsstruktur, når Solrødgård Vandværk idriftsættes, og dels at muliggøre nedlæggelse af Frederiksgade og Stenholt vandværker.

Der er udført ca. 1,8 km ledningsudskiftning på Milnersvej, og der er udskiftet ca. 45 stikledninger. Samtidig er der lagt en stor transportledning, der forstærker forsynings sikkerheden, når Solrødgård Vandværk idriftsættes.

I januar 2017 fik Hillerød Vand A/S udskiftet udpumpningsanlægget, der var fra 1967 på Frederiksgade Vandværk, efter at en energianalyse havde vist væsentlige besparelser med nye pumper. Efter pumperne er skiftet, er energiforbruget på Frederiksgade Vandværk faldet.

## Ledelsesberetning

Ultimo 2017 blev der udført lækagekontrol i Hammersholt og Nr. Herlev områderne. Lækagekontrollen blev udført af et eksternt firma. Der blev fundet 4 lækager på private vandledninger, og ejerne er kontaktet for vejledning og udbedring lækagerne.

Der er indgået et samarbejde med Nødebo Vandværk, der åbner mulighed for gennem en ny nødledning at levere vand til Nødebo Vandværk i nødstilfælde. Nødledningen har været i drift i ca. 4 måneder i 2017, mens Nødebo Vandværk moderniserede deres udpumpningsanlæg.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Det er ved opgørelsen af det skattemæssige grundlag for anlægsaktiverne, bestående af ledningsnet, produktionsanlæg samt driftsmidler lagt til grund, at de skattemæssige værdier svarer til de værdier, som blev opgjort til brug for den reguleringsmæssige åbningsbalance pr. 1. januar 2010, som blev indsendt til Forsyningssekretariatet, og som danner grundlag for fastlæggelsen af selskabets indtægtsramme.

Det er SKAT's holdning, at det skattemæssige grundlag skal opgøres efter en tillempet DCF-model, som fører til lavere beløb. SKAT har efter en gennemgang af selskabets skattemæssige grundlag for anlægsaktiver reduceret de skattemæssige værdier for anlægsaktiverne med 181.747 t.kr. fra 234.031 t.kr. til 52.284 t.kr. Selskabet har på linje med en række andre forsyningsselskaber påklaget SKAT's afgørelse til Landskatteretten.

I 4 principielle sager har Landskatteretten givet SKAT medhold i, at de kan anvende en DCF-model, men kritiserede SKAT's konkrete anvendelse af modellen. To af sagerne er herefter prøvet ved Østre Landsret. Sagerne blev tabt i Østre Landsret, idet et flertal af dommerne ikke fandt, at de to vandselskaber har ført tilstrækkeligt bevis for det skøn, SKAT har udvist ved anvendelse af DCF-modellen, ikke kan anvendes. De to sager er herefter anket til Højesteret.

Selskabet har som følge af de to tabte prøvesager i Østre Landsret indregnet den udskudte skat, baseret på SKAT's værdiansættelsesprincipper, på 39.984 t.kr. Den udskudte skat vil alt andet lige over tid betyde en skattebetaling af samme størrelse, som vil påvirke taksterne overfor selskabets kunder, der kommer til at betale en højere vandregning.

Ledelsen vurderer imidlertid, at der fortsat er væsentlig usikkerhed relateret til måling af de indregnede aktuelle skatter og den udskudte skat, idet der som følge af de principielle sager, ført i Landskatteretten, fortsat er usikkerhed omkring grundlaget (de anvendte budgetter) og de enkelte parametre i SKAT's værdiansættelse ved anvendelse af DCF-modellen samt usikkerhed omkring udfaldet af sagerne i Højesteret. Ledelsen er ikke enig i anvendelsen af DCF-modellen til værdiansættelse af de skattemæssige værdier af selskabets aktiver.

## Ledelsesberetning

Aktuel skat kan indregnes i selskabets priser via et tillæg eller fradrag til selskabets indtægtsramme. Selskabet har på den baggrund optaget en opkrævningsret svarende til selskabets samlede udskudteskatteforpligtelse. Den ovennævnte usikkerhed vedrørende den udskudte skatteforpligtelse hviler dermed tilsvarende på den indregnede opkrævningsret.

Som følge af SKATs afgørelse for opgørelsen af det skattemæssige grundlag for anlægsaktiverne er selskabets indkomstopgørelse for årene 2010 til 2012 korrigeret i overensstemmelse hermed.

### Forventet udvikling

Selskabet har forhøjet de variable og faste vandtakster for 2018, og det forventes, at det regnskabsmæssige resultat for 2018 bliver et lille overskud. Forhøjelsen af taksten er en konsekvens af den nye vandsektorlov.

I 2018 forsættes arbejdet med udskiftning af udtjente ledninger på Milnersvej. Området er udvalgt af hensyn til brudfrekvens, alder og materiale. Dimensionering tager højde for forsyningssikkerhed og energieffektivitet.

### Miljømæssige forhold

Drift af vandforsyningsvirksomhed påvirker det omkringliggende miljø. Påvirkningerne omfatter lugt og støj. Endvidere forbruges vandressourcer og energi ved produktion af drikkevand.

Hillerød Vand A/S arbejder systematisk med at minimere den miljømæssige påvirkning fra driften. Det omfatter blandt andet optimering af driften af pumper for minimering af elforbruget, reduktion af støj fra anlæggene og reduktion af vandspild fra utætte rør.

Der forventes fortsat en positiv udvikling i vandforbruget til erhverv, medens husholdningsforbruget falder.

Ledningstab er en vigtig parameter og selskabet vil fortsat have stor fokus på at nedbringe dette ved løbende renovering af ledningsnettet og fokus på nattimeforbruget mellem kl. 02 og 04.

Udviklingen i elforbruget har i 2017 været tilfredsstillende. Det er hovedsagelig påvirket af den forsatte energioptimering.

## Ledelsesberetning

Udviklingen i produktion og forbrug ses af nedenstående oversigt.

	2017	2016	Ændring
Indvinding	1.918.816 m <sup>3</sup>	1.842.288 m <sup>3</sup>	+4,15 %
Skyllevand	21.182 m <sup>3</sup>	23.823 m <sup>3</sup>	-11,00 %
Udpumpning	1.901.769 m <sup>3</sup>	1.817.112 m <sup>3</sup>	+4,61 %
Samlet el-forbrug	979.957 kWh	1.020.320 kWh	-2,97 %
Ledningsbrud	18	20	
Lækagetab	7,62%	4,67 %	

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
Nettoomsætning	2	47.843	30.065
Produktionsomkostninger	3	<u>(15.665)</u>	<u>(18.924)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>32.178</b>	<b>11.141</b>
Administrationsomkostninger	3	<u>(3.908)</u>	<u>(3.656)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>28.270</b>	<b>7.485</b>
Andre finansielle indtægter		0	4
Andre finansielle omkostninger		<u>(421)</u>	<u>(442)</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>27.849</b>	<b>7.047</b>
Skat af årets resultat	4	<u>(26.960)</u>	<u>(2.492)</u>
<b>Årets resultat</b>		<b>889</b>	<b>4.555</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført til øvrige lovpligtige reserver		<u>889</u>	<u>4.555</u>
		<b>889</b>	<b>4.555</b>

**Balance pr. 31.12.2017**

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Grunde og bygninger		15.744	15.855
Produktionsanlæg og maskiner		193.313	192.069
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		735	610
Materielle anlægsaktiver under udførelse		<u>20.169</u>	<u>7.707</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b><u>229.961</u></b>	<b><u>216.241</u></b>
 <b>Anlægsaktiver</b>		 <b><u>229.961</u></b>	 <b><u>216.241</u></b>
 Råvarer og hjælpematerialer		 <u>827</u>	 <u>465</u>
<b>Varebeholdninger</b>		<b><u>827</u></b>	<b><u>465</u></b>
 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		 656	 1.550
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		365	749
Andre tilgodehavender		1.844	2.316
Reguleringsmæssige underdækninger	6	0	3.388
Tidsmæssige forskelle	7	<u>24.774</u>	<u>0</u>
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>27.639</u></b>	<b><u>8.003</u></b>
 <b>Likvide beholdninger</b>		 <b><u>2.815</u></b>	 <b><u>10.420</u></b>
 <b>Omsætningsaktiver</b>		 <b><u>31.281</u></b>	 <b><u>18.888</u></b>
 <b>Aktiver</b>		 <b><u>261.242</u></b>	 <b><u>235.129</u></b>

**Balance pr. 31.12.2017**

	<b>Note</b>	<b>2017 t.kr.</b>	<b>2016 t.kr.</b>
Virksomhedskapital	8	10.000	10.000
Overkurs ved emission		121.991	121.991
Reserve for opskrivninger		85.581	85.581
Øvrige lovpligtige reserver		(4.860)	(5.749)
<b>Egenkapital</b>		<b>212.712</b>	<b>211.823</b>
Udskudt skat	9	24.774	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>24.774</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		7.488	14.937
Reguleringsmæssige overdækninger	10	2.559	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b>10.047</b>	<b>14.937</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	11	3.758	381
Gæld til realkreditinstitutter		3.737	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.570	3.494
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.133	2.702
Skyldig selskabsskat		1.996	1.682
Anden gæld		270	110
Periodeafgrænsningsposter		245	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>13.709</b>	<b>8.369</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>23.756</b>	<b>23.306</b>
<b>Passiver</b>		<b>261.242</b>	<b>235.129</b>
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Eventualforpligtelser	13		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	14		
Transaktioner med nærtstående parter	15		
Koncernforhold	16		

## Egenkapitalopgørelse for 2017

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Overkurs ved emission t.kr.</b>	<b>Reserve for opskriv- ninger t.kr.</b>	<b>Øvrige lovpligtige reserver t.kr.</b>
Egenkapital primo	10.000	121.991	85.581	(5.749)
Årets resultat	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>889</u>
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b><u>10.000</u></b>	<b><u>121.991</u></b>	<b><u>85.581</u></b>	<b><u>(4.860)</u></b>
				<b><u>I alt t.kr.</u></b>
Egenkapital primo				211.823
Årets resultat				<u>889</u>
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b><u>212.712</u></b>

Overkurs ved emission er opstået ved stiftelsen, og er i henhold til særlovgivning for forsyningsselskaber en bunden overkurs der ikke kan udloddes.



## Pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
Driftsresultat		30.697	7.485
Af- og nedskrivninger		10.190	11.839
Regulering af over- og underdækning		(21.254)	(459)
Ændringer i arbejdskapital	12	<u>(690)</u>	<u>2.388</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>18.943</b>	<b>21.253</b>
Modtagne finansielle indtægter		0	4
Betalte finansielle omkostninger		(421)	(441)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>(1.872)</u>	<u>(3.274)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>16.650</b>	<b>17.542</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(24.547)	(11.615)
Salg af materielle anlægsaktiver		<u>673</u>	<u>1.361</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(23.874)</b>	<b>(10.254)</b>
Afdrag på lån mv.		<u>(381)</u>	<u>(2.797)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(381)</b>	<b>(2.797)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(7.605)</b>	<b>4.491</b>
Likvider primo		<u>10.420</u>	<u>5.929</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b>2.815</b>	<b>10.420</b>

## Noter

### 1. Usikkerhed ved indregning og måling

Det er ved opgørelsen af det skattemæssige grundlag for anlægsaktiverne, bestående af ledningsnet, produktionsanlæg samt driftsmidler lagt til grund, at de skattemæssige værdier svarer til de værdier, som blev opgjort til brug for den reguleringsmæssige åbningsbalance pr. 1. januar 2010, som blev indsendt til Forsyningssekretariatet, og som danner grundlag for fastlæggelsen af selskabets indtægtsramme.

Det er SKAT's holdning, at det skattemæssige grundlag skal opgøres efter en tillempet DCF-model, som fører til lavere beløb. SKAT har efter en gennemgang af selskabets skattemæssige grundlag for anlægsaktiver reduceret de skattemæssige værdier for anlægsaktiverne med 181.747 t.kr. fra 234.031 t.kr. til 52.284 t.kr. Selskabet har på linje med en række andre forsyningselskaber påklaget SKAT's afgørelse til Landsskatte retten.

I 4 principielle sager har Landsskatteretten givet SKAT medhold i, at de kan anvende en DCF-model, men kritiserede SKAT's konkrete anvendelse af modellen. To af sagerne er herefter prøvet ved Østre Landsret. Sagerne blev tabt i Østre Landsret, idet et flertal af dommerne ikke fandt, at de to vandselskaber har ført tilstrækkelig bevis for det skøn, SKAT har udvist ved anvendelse af DCF-modellen, ikke kan anvendes. De to sager er herefter anket til Højesteret.

Selskabet har som følge af de to tabte prøvesager i Østre Landsret indregnet den udskudte skat, baseret på SKAT's værdiansættelsesprincipper, som pr. 31.12.2017 udgør 39.362 t.kr. Den udskudte skat vil alt andet lige over tid betyde en skattebetaling af samme størrelse. Ledelsen vurderer imidlertid, at der fortsat er væsentlig usikkerhed relateret til måling af de indregnede aktuelle skatter og den udskudte skat, idet der som følge af de principielle sager, ført i Landsretten, fortsat er usikkerhed omkring grundlaget (de anvendte budgetter) og de enkelte parametre i SKAT's værdiansættelse ved anvendelse af DCF-modellen.

Aktuel skat kan indregnes i selskabets priser via et tillæg eller fradrag til selskabets indtægtsramme. Selskabet har på den baggrund optaget en opkrævningsret svarende til selskabets samlede udskudte skatteforpligtelse. Den ovennævnte usikkerhed vedrørende den udskudte skatteforpligtelse hviler dermed tilsvarende på den indregnede opkrævningsret.

## Noter

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>2. Nettoomsætning</b>		
Forbrugerafhængigt bidrag	18.260	17.049
Faste bidrag	9.759	8.720
Tilslutningsbidrag	613	2.507
Øvrige indtægter	384	338
Regulering af over- og underdækning	(5.947)	1.451
Regulering af over- og underdækning	24.774	0
	<b>47.843</b>	<b>30.065</b>

Indregnet regulering af opkrævningsret på 24.774 t.kr. vedrører indregnet udskudt skatteforpligtelse. Selskabet har som følge af de tabte skattesager i Østre Landsret indregnet den samlede netto udskudte skatteforpligtelse, som følger af SKAT's nedsættelse af de skattemæssige indgangsværdier på selskabets materielle anlægsaktiver. Da selskabets er underlagt indtægtsregulering, vil skatter blive opkrævet i takt med, at skatten bliver betalbar. Reguleringen til den udskudte skatteforpligtelse modsvares således af en tilsvarende opkrævningsret på 24.774 t.kr.

Der henvises til note 1 for nærmere omtale heraf.

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>3. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	10.154	11.839
	<b>10.154</b>	<b>11.839</b>

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Af- og nedskrivninger er indregnet således i resultatopgørelsen:</b>		
Produktionsomkostninger	9.729	11.464
Administrationsomkostninger	425	375
	<b>10.154</b>	<b>11.839</b>

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	2.186	2.492
Ændring af udskudt skat	24.774	0
	<b>26.960</b>	<b>2.492</b>

## Noter

	<b>Grunde og bygninger t.kr.</b>	<b>Produk- tionsanlæg og maskiner t.kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.</b>	<b>Materielle anlægs- aktiver under udførelse t.kr.</b>
<b>5. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	16.404	152.273	1.500	7.707
Tilgange	0	11.434	651	24.480
Afgange	0	(554)	(362)	(12.018)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>16.404</b>	<b>163.153</b>	<b>1.789</b>	<b>20.169</b>
Opskrivninger primo	0	121.991	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>121.991</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(549)	(82.195)	(890)	0
Årets afskrivninger	(111)	(9.728)	(315)	0
Tilbageførsel ved afgang	0	92	151	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(660)</b>	<b>(91.831)</b>	<b>(1.054)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>15.744</b>	<b>193.313</b>	<b>735</b>	<b>20.169</b>

## Noter

### 6. Reguleringsmæssige underdækninger

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Saldo for reguleringsmæssig underdækning	<u>(2.576)</u>	<u>3.371</u>
Saldoen for reguleringsmæssig overdækning består af:		
Underdækning for 2015 til indregning i indtægtsramme 2017	0	896
Overdækning for 2016 til indregning i indtægtsramme 2018	(17)	(17)
Overdækning for 2017 til indregning i indtægtsramme 2019	(2.559)	0
Underdækning vedrørende skat	<u>0</u>	<u>2.492</u>
	<b><u>(2.576)</u></b>	<b><u>3.371</u></b>
Heraf opkræves senere end 2018	<u>2.559</u>	<u>17</u>
Heraf indregnes som reguleringsmæssig overdækning	(2.576)	(17)
Heraf indregnes som reguleringsmæssig underdækning	<u>0</u>	<u>3.388</u>
Samlet underdækning	<b><u>(2.576)</u></b>	<b><u>3.371</u></b>

### 7. Tidsmæssige forskelle

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Opkrævningsret vedrørende udskudt skat	<u>24.774</u>	<u>0</u>
	<b><u>24.774</u></b>	<b><u>0</u></b>

Opkrævningsretten vedrører den indregnede udskudte skatteforpligtelse af samme størrelse. Forfaldstidspunktet er længere end et år. Det faktiske forfaldstidspunkt vil blive kendt i takt med, at skatten bliver betalbar.

	<b>Antal</b>	<b>Nominal værdi t.kr.</b>
<b>8. Virksomhedskapital</b>		
Aktiekapital	<u>1.000</u>	<u>10.000</u>
	<b><u>1.000</u></b>	<b><u>10.000</u></b>

Der har ikke været ændringer til selskabets virksomhedskapital de seneste 5 år.

## Noter

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>9. Udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	24.774	(12.067)
Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle	<u>0</u>	<u>801</u>
	<b><u>24.774</u></b>	<b><u>(11.266)</u></b>

Sidste års negativ udskudte skat er ikke indregnet i årsrapporten, da denne primært vedrører skatteværdien af aktiver der er opgjort til brug for den reguleringsmæssige åbningsbalance pr. 1. januar 2010 jf. note 1. Da der var for høj usikkerhed om udnyttelsen af skatteaktivet blev det valgt ikke at indregne skatteværdien heraf i 2016.

### 10. Reguleringsmæssige overdækninger

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Saldo for reguleringsmæssig underdækning	<u>(2.576)</u>	<u>3.371</u>
Saldoen for reguleringsmæssig overdækning består af:		
Underdækning for 2015 til indregning i indtægtsramme 2017	0	896
Overdækning for 2016 til indregning i indtægtsramme 2018	(17)	(17)
Overdækning for 2017 til indregning i indtægtsramme 2019	(2.559)	0
Underdækning vedrørende skat	<u>0</u>	<u>2.492</u>
	<b><u>(2.576)</u></b>	<b><u>3.371</u></b>
Heraf opkræves senere end 2018	<u>2.559</u>	<u>17</u>
Heraf indregnes som reguleringsmæssig overdækning	(2.576)	(17)
Heraf indregnes som reguleringsmæssig underdækning	<u>0</u>	<u>3.388</u>
Samlet underdækning	<b><u>(2.576)</u></b>	<b><u>3.371</u></b>

## Noter

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2017 t.kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2016 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2017 t.kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år t.kr.</b>
<b>11. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	3.741	364	7.488	5.540
Deposita	0	0	0	0
Reguleringsmæssige overdækninger	17	17	2.559	2.559
	<b>3.758</b>	<b>381</b>	<b>10.047</b>	<b>8.099</b>

	<b>2017 t.kr.</b>	<b>2016 t.kr.</b>
<b>12. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(362)	(106)
Ændring i tilgodehavender	1.750	(671)
Ændring i leverandørgæld mv.	(2.078)	3.165
	<b>(690)</b>	<b>2.388</b>

### 13. Eventualforpligtelser

Hillerød Vand A/S' eventualforpligtelser omfatter de for branchen sædvanlige miljøforpligtelser og forpligtelser vedrørende indgåede entreprisaftaler.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Hillerød Forsyning Holding A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

### 14. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Hillerød Vand A/S:

Hillerød Forsyning Holding A/S, Hillerød ejer alle aktier i virksomheden og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

### 15. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår. Alle transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret er gennemført på normale markedsvilkår.

## Noter

### **16. Koncernforhold**

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

Hillerød Forsyning Holding A/S, CVR 31592615, Hillerød

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:

Hillerød Forsyning Holding A/S, CVR 31592615, Hillerød



## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte elementer fra regnskabsklasse C.

### Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har ændret regnskabspraksis vedrørende indregning af tidsmæssige forskelle, der opstår som følge af forskelle imellem regnskabsmæssige indregning og reguleringsmæssig indregning af skatter. Fremover indregnes tidsmæssige forskelle vedrørende skatter som opkrævningsretter under tilgodehavender eller som tilbagebetalingsforpligtelser under passiver. Regulering af opkrævningsretter eller tilbagebetalingsforpligtelser under passiver indregnes under nettoomsætningen med modpost på opkrævningsretter under tilgodehavender eller tilbagebetalingsforpligtelser. Effekten på årets resultat og egenkapital er et plus på 24.774 t.kr.

Sammenligningstallene er ændret. Effekten sidste år er på 24.774 t.kr på årets resultatet og 0 t.kr på egenkapitalen.

Herudover er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Ændringer i regnskabsmæssige skøn

Der er ved regnskabsaflæggelsen foretaget en ændring af skøn for tidligere år vedrørende udskudt skatteforpligtelse. Der er i 2017 indregnet en regulering af den udskudte skatteforpligtelse på 39.362 t.kr. Effekten på årets resultat og egenkapital er et minus på 39.362 t.kr.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af drikkevand indregnes i resultatopgørelsen, når levering til forbruger har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Årets udvikling i den reguleringsmæssige over- eller underdækning samt udvikling i tidsmæssige forskelle indregnes i nettoomsætningen. Den reguleringsmæssige over- eller underdækning samt tidsmæssige forskelle indregnes i balancen som henholdsvis gæld eller tilgodehavende.

Der foretages ikke regulering for en eventuel over- eller underdækning under hensyntagen til hvile-i-sig-selv-princippet. En eventuel over- eller underdækning som følge heraf er indeholdt i selskabets egenkapital.

#### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter direkte og indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen, herunder omkostninger der afholdes til salg af drikkevand mv., omkostninger til råvarer, hjælpematerialer, personale, samt afskrivninger.

#### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

#### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

#### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

#### Skat

Årets skat, der 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.

Selskabet er sambeskattet med alle danske tilknyttede selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde er pr. 1. januar 2008 værdiansat til en skønnet markedsværdi på baggrund af oplysninger omkring arealpriser, lokalplaner mv.

Produktions-, distributions- og fællesanlæg er pr. 1. januar 2010 værdiansat til en skønnet dagsværdi med udgangspunkt i Forsyningssekretariatets pris- og levetidskatalog. Visse af anlægsaktiverne er værdiansat på baggrund af forsyningsvirksomhedens ansøgning om særskilt godkendelse af værdiansættelser af aktiver, som ikke er omfattet af pris- og levetidskatalog.

På baggrund af selskabets budgetter og forventninger til fremtidige investeringer, takster og øvrige forhold er der i åbningsbalancen foretaget en skønsmæssig korrektion af anlægsaktiverne svarende til forskellen mellem det som selskabet er berettiget til at opkræve på baggrund af afskrivninger på de beregnede standardværdier og det som selskabet forventer at opkræve til dækning af de fremtidige investeringer. De fremtidige takster er fastsat ud fra en forventning til kommende års investeringer.

Anskaffelser efter 1. januar 2010 af grunde og bygninger, produktions-, distributions- og fællesanlæg måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	50 - 75 år
Produktionsanlæg	10 - 75 år
Distributionsanlæg	10 - 75 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Der afskrives ikke på grunde.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

## Anvendt regnskabspraksis

Der foretages nedskrivningstest på materielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Aktiverne nedskrives til det højeste af aktivets eller aktivgruppens kapitalværdi og nettosalgspris (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Igangværende anlægsarbejder er opgjort til anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Tidsmæssige forskelle

Tidsmæssige forskelle omfatter opkrævningsretten vedrører indregnede udskudte skatteforpligtelser.

Den indregnes med et beløb svarende til den forventede fremtidige opkrævning via taksterne, såfremt den udskudte skatteforpligtelse bliver betalbar. Opkrævningsretten måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af gæld til Kommunekredit måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Over- og underdækninger

Saldo for reguleringsmæssig over- og underdækning indregnes under henholdsvis gældsforpligtelser og tilgodehavender med modpostering i resultatopgørelsen under nettoomsætning. Saldoen udgør det beløb, som virksomheden forventer at tilbagebetale eller opkræve i kommende års takster målt til nutidsværdi.

Udgangspunktet for opgørelsen er indeværende og tidligere års opgørelse af faktiske indtægter og udgifter i forhold til årets udmeldte indtægtsramme, samt tidligere års over- og underdækninger i henhold til tidligere regler om prisloftsregulering. Den således opgjorte reguleringsmæssige underdækning værdiansættes under hensyntagen til selskabets mulighed for, og ønske om, at opkræve underdækningssaldoen over de fremtidige takster, hvorimod den opgjorte reguleringsmæssige overdækning værdiansættes under hensyntagen til selskabets forpligtelse til at reducere de fremtidige takster med overdækningssaldoen.

Betaling af skat kan indregnes i selskabets priser via et tillæg til selskabets prisloft. Hvis der påhviler selskabet en udskudt skatteforpligtelse, har selskabet derfor en tilsvarende opkrævningsret. Opkrævningsretten optages som et aktiv i årsregnskabet, i det omfang selskabet forventer at opkræve den reguleringsmæssige værdi af udskudt skat over de fremtidige takster.

### Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

## Anvendt regnskabspraksis

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier samt betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.