

**Kalundborg Spildevandsanlæg A/S**

**CVR-nr. 31774659**

**Dokhavnsvej 15**

**4400 Kalundborg**

**Årsrapport 2015**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 27.04.2016

**Dirigent**



---

Navn: Martin Damm

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse for 2015	12
Balance pr. 31.12.2015	13
Egenkapitalopgørelse for 2015	15
Pengestrømsopgørelse for 2015	16
Noter	17

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

Kalundborg Spildevandsanlæg A/S  
Dokhavnsvej 15  
4400 Kalundborg

CVR-nr.: 31774659

Stiftet: 01.10.2008

Hjemsted: Kalundborg Kommune

Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Telefon: 59571700

Hjemmeside: [www.kalfor.dk](http://www.kalfor.dk)

### Bestyrelse

Anne Marie Hansen, formand  
Hanne Lise Olesen, næstformand  
Niels-Erik Sørensen  
Ole Svend Egede Glahn  
Jeppe Hedegaard Sørensen  
Marianne Jauss Madsen  
Torben Hjulskov  
Lone Mattison  
Jan Løvendorf  
Niels Erik Vesterskov Olsen  
Thomas Pedersen

### Direktion

Hans-Martin Friis Møller, administrerende direktør

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Kalundborg Spildevandsanlæg A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

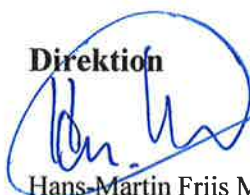
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kalundborg, den 14.04.2016

### Direktion



Hans-Martin Friis Møller  
administrerende direktør

### Bestyrelse



Anne Marie Hansen  
formand



Hanne Lise Olesen  
næstformand



Niels-Erik Sørensen



Ole Svend Egede Glahn



Jeppe Hedegaard Sørensen



Marianne Jauss Madsen



Torben Hjulskov



Lone Mattison



Jan Løvendørf



Niels Erik Vesterskov Olsen



Thomas Pedersen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejeren i Kalundborg Spildevandsanlæg A/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Kalundborg Spildevandsanlæg A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

#### Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion gør vi opmærksom på, at der som beskrevet i note 1 er usikkerhed vedrørende opgørelse af aktuel og udskudt skat.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tilføjelse til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 14.04.2016

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

  
Lyng Skovgaard  
statsautoriseret revisor

  
Lisa Svensen  
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets formål er at varetage spildevandsforsyningsvirksomhed efter lovgivningen, herunder spildevandsforsyningsvirksomhed i Kalundborg Kommune.

Selskabet varetager drift og vedligeholdelse af alle spildevandsledninger (spildevand og regnvand), pumpestationer, sparebassiner og regnvandsbassiner, overløbsbygværker mv. alle under vandsektorlovgivningen.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2015 viser et overskud før skat på 2,6 mio. kr. Selskabet er underlagt regler om Prisloft og "Hvile i sig selv". Selskabets balance pr 31. december 2015 udviser en egenkapital på 1.683 mio. kr.

### Årets investeringer

Selskabets samlede investeringer har i 2015 udgjorde 31,3 mio.kr. mod 44,6 mio. kr. året før.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Det er ved regnskabsaflæggelsen lagt til grund, at udgangspunktet for opgørelsen af det skattemæssige grundlag for anlægsaktiverne svarer til de værdier, som blev opgjort til brug for den reguleringsmæssige åbningsbalance pr. 1. januar 2010.

SKAT har efter en gennemgang af selskabets skattemæssige grundlag for anlægsaktiver reduceret de skattemæssige værdier for anlægsaktiverne.

SKAT har i en lang række lignende afgørelser tilsidesat branchens anvendelse af de myndighedsfastsatte standardpriser for anlægsaktiverne og i stedet lagt til grund, at de skattemæssige indgangsværdier skønsmæssigt beregnes ud fra en tillempet DCF-model. SKAT's skønsmæssige vurderinger indebærer, at de skattemæssige indgangsværdier på anlægsaktiverne er betydeligt lavere end de regnskabsmæssige.

Selskabet har på linje med en række andre forsyningsselskaber påklaget SKAT's afgørelse til Landsskatteretten, der i juni 2014 afsagde kendelser i de første sager. Landsskatteretten gav SKAT medhold i, at de kan anvende en DCF-model, dvs. at værdiansættelsen baseres på tilbagediskontering af fremtidige pengestrømme. Landsskatteretten kritiserede imidlertid SKAT's konkrete brug af modellen.

Selskabet har ikke indregnet den udskudte skat baseret på SKAT's værdiansættelsesprincipper, da ledelsen vurderer, at der på nuværende tidspunkt stadig er væsentlig usikkerhed forbundet med SKAT's ansættelser, herunder den konkrete anvendelse af DCF-modellen. Usikkerheden medfører, at selskabet for nærværende ikke er i stand til at opgøre et beløb pålideligt med henblik på indregning.

## Ledelsesberetning

Såfremt sagerne i Landsskatteretten falder ud til SKAT's fordel, vil den potentielle aktuelle skat skulle indregnes som en regulatorisk underdækning med en deraf afledt opkrævningsret.

Da betaling af skat vil kunne indregnes i selskabets priser via et tillæg til selskabets prisloft, vil en øget skatteforpligtelse ikke få væsentlig indflydelse på selskabets økonomiske stilling.

## Forventet udvikling

Ny Spildevandsplan udarbejdes i 2016 af selskabets ejer, Kalundborg Kommune. Sikring af miljøet betyder at 950 husstande i løbet af de næste år vil få påbud om at forbedre spildevandsrensningen. Kalundborg Spildevand er i tæt kontakt med kunderne for at sikre gode og økonomiske løsninger.

For at sikre optimal udnyttelse af ressourcer, er selskabet i gang med at implementere Asset management eller værdibaseret renovering, som en bærende tankegang. Asset management skal sikre, at udskiftning og omlægning af ledninger baseres på enkel og gennemskuelig afvejning mellem hensynet til drifts- og anlægsomkostninger, miljøhensyn og kundeservice.

## Miljømæssige forhold

Selskabet vurderes samlet set ikke at have nogen negativ påvirkning af det eksterne miljø.

## Begivenheder efter balancedagen

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



## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### 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.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved håndtering af spildevand indregnes i resultatopgørelsen på retserhvervelsestidspunktet. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Årets udvikling i den reguleringsmæssige over- eller underdækning indregnes i nettoomsætningen. Den reguleringsmæssige over- eller underdækning 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 håndtering af spildevand mv., omkostninger til råvarer, hjælpematerialer, personale, samt afskrivninger.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld 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).

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Grunde, bygninger, produktionsanlæg og andre anlæg, driftsmateriel og inventar er pr. 1. januar 2009 værdiansat til en skønnet dagsværdi med udgangspunkt i gennemsnit af levetidsnedskrevne standard anskaffelses- og genanskaffelsespriser.

Grunde er pr. 1. januar 2010 værdiansat til en skønnet markedsværdi på baggrund af oplysninger omkring arealpriser, lokalplaner mv.

Produktionsanlæg og maskiner 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.

Anskaffelser efter 1. januar 2010 af grunde, bygninger, produktionsanlæg og andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

## Anvendt regnskabspraksis

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og 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 efter Forsyningssekretariatets regler, jf. ovenfor, med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	30 år
Produktionsanlæg	5-75 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Der afskrives ikke på grunde.

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.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmkostninger 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.

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.

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 nominal værdi.

### 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 foreløbigt indregnede beløb samt prisloftafgørelser i henhold til Forsyningssekretariatets anvisninger. 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.

I henhold til prisloftbekendtgørelsen kan tab på afhændede eller skrottede materielle anlægsaktiver indregnes i taksten, i takt med den oprindelig afskrivning på aktivet. Tabet indregnes som et taksmæssigt tilgodehavende i det omfang selskabet har truffet beslutning om opkrævning af tabet i fremtidige takster.

## Anvendt regnskabspraksis

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.

Der foretages nedskrivningstest på reguleringsmæssig underdækning der kan henføres til tab på materielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer for værdifald på materielle anlægsaktiver. 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.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med 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 virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld.

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

**Resultatopgørelse for 2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Nettoomsætning	2	64.042	60.929
Produktionsomkostninger	3	<u>(53.162)</u>	<u>(52.985)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>10.880</b>	<b>7.944</b>
Administrationsomkostninger		(6.046)	(5.272)
Andre driftsomkostninger		<u>(469)</u>	<u>(522)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>4.365</b>	<b>2.150</b>
Andre finansielle omkostninger		<u>(1.743)</u>	<u>(1.509)</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>2.622</b>	<b>641</b>
Skat af ordinært resultat	4	<u>322</u>	<u>(800)</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>2.944</u></b>	<b><u>(159)</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Øvrige lovpligtige reserver		<u>2.944</u>	<u>(159)</u>
		<b><u>2.944</u></b>	<b><u>(159)</u></b>

**Balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
Grunde og bygninger		23.289	20.595
Produktionsanlæg og maskiner		1.682.130	1.696.478
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		7.324	6.351
Materielle anlægsaktiver under udførelse		<u>1.785</u>	<u>3.925</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b><u>1.714.528</u></b>	<b><u>1.727.349</u></b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b><u>1.714.528</u></b>	<b><u>1.727.349</u></b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		5.050	4.489
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.068	660
Andre tilgodehavender		2.300	2.176
Reguleringsmæssige underdækninger	6	14.531	12.736
Periodeafgrænsningsposter		<u>377</u>	<u>0</u>
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>23.326</u></b>	<b><u>20.061</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>18.186</u></b>	<b><u>10.407</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b><u>41.512</u></b>	<b><u>30.468</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u>1.756.040</u></b>	<b><u>1.757.817</u></b>

**Balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	7	10.000	10.000
Overkurs ved emission		911.458	911.458
Reserve for opskrivninger		731.808	731.808
Øvrige lovpligtige reserver		29.825	26.881
<b>Egenkapital</b>		<b><u>1.683.091</u></b>	<b><u>1.680.147</u></b>
Udskudt skat	8	6.021	6.344
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b><u>6.021</u></b>	<b><u>6.344</u></b>
Gæld til realkreditinstitutter		53.811	56.033
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	9	<b><u>53.811</u></b>	<b><u>56.033</u></b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9	2.223	3.569
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.303	5.775
Gæld til tilknyttede virksomheder		5.306	5.725
Anden gæld		67	224
Periodeafgrænsningsposter		218	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>13.117</u></b>	<b><u>15.293</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>66.928</u></b>	<b><u>71.326</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>1.756.040</u></b>	<b><u>1.757.817</u></b>
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Eventualforpligtelser	11		
Ejerforhold	12		
Koncernforhold	13		



**Egenkapitalopgørelse for 2015**

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Overkurs ved emissi- on t.kr.</b>	<b>Reserve for opskriv- ninger t.kr.</b>	<b>Øvrige lovpligtige reserver t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	10.000	911.458	731.808	26.881	1.680.147
Årets resultat	0	0	0	2.944	2.944
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>10.000</b>	<b>911.458</b>	<b>731.808</b>	<b>29.825</b>	<b>1.683.091</b>

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

Øvrige lovpligtige reserver består af akkumulerede overskud, der i henhold til særlovning for forsyningsselskaber ikke kan udloddes.

## Pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Driftsresultat		4.365	2.150
Af- og nedskrivninger		44.072	42.794
Andre hensatte forpligtelser		0	(57)
Ændring i arbejdskapital	10	(4.418)	(11.790)
Øvrige reguleringer		0	8.214
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>44.019</b>	<b>41.311</b>
Betalte finansielle omkostninger		(1.743)	(1.509)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		322	(2.419)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>42.598</b>	<b>37.383</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(31.251)	(44.584)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(31.251)</b>	<b>(44.584)</b>
Optagelse af lån		0	32.292
Afdrag på lån mv.		(3.568)	(16.601)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(3.568)</b>	<b>15.691</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>7.779</b>	<b>8.490</b>
Likvider primo		10.407	1.917
<b>Likvider ultimo</b>		<b>18.186</b>	<b>10.407</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		18.186	10.407
<b>Likvider ultimo</b>		<b>18.186</b>	<b>10.407</b>

## Noter

### 1. Usikkerhed ved indregning og måling

Det er ved regnskabsafleggelsen og afsættelse af udskudt skat lagt til grund, at udgangspunktet for opgørelsen af det skattemæssige grundlag for anlægsaktiverne svarer til de værdier, som blev opgjort til brug for den reguleringsmæssige åbningsbalance pr. 1. januar 2010.

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 253.262 t.kr. fra 803.916 t.kr. til 550.654 t.kr. Selskabet har på linje med en række andre forsyningsselskaber påklaget SKAT's afgørelse til Landsskatteretten.

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.

Selskabet har ikke indregnet den udskudte skat baseret på SKAT's værdiansættelsesprincipper, da ledelsen vurderer, at der på nuværende tidspunkt stadig er væsentlig usikkerhed forbundet med SKAT's ansættelser, herunder den konkrete anvendelse af DCF-modellen. Usikkerheden medfører, at selskabet for nærværende ikke er i stand til at opgøre et beløb pålideligt med henblik på indregning.

Såfremt SKAT ender med at få medhold i sin afgørelse, vil der opstå forpligtelser for selskabet i form af en øget udskudt skat på 55.718 t.kr., der – alt andet lige – over tid vil betyde en skattebetaling af samme størrelse.

Da betaling af skat vil kunne indregnes i selskabets priser via et tillæg til selskabets prisloft, vil en øget skatteforpligtelse ikke få væsentlig indflydelse på selskabets økonomiske stilling.

### 2. Nettoomsætning

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Forbrugsafhængigt bidrag	59.841	60.173
Vejafvandingsbidrag	933	2.409
Tilslutningsbidrag	299	1.190
Øvrige indtægter	(4)	(4)
Regulering af over- og underdækning	2.973	(2.839)
	<b>64.042</b>	<b>60.929</b>

## Noter

	<b>2015</b>	<b>2014</b>		
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>		
<b>3. Af- og nedskrivninger</b>				
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	43.503	42.794		
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	362	0		
	<b>43.865</b>	<b>42.794</b>		
	<b>2015</b>	<b>2014</b>		
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>		
<b>4. Skat af ordinært resultat</b>				
Ændring af udskudt skat	370	852		
Regulering vedrørende tidligere år	(653)	0		
Effekt af ændrede skattesatser	(39)	(52)		
	<b>(322)</b>	<b>800</b>		
	<b>Grunde og bygninger</b>	<b>Produktionsanlæg og maskiner</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>	<b>Materielle anlægsaktiver under udførelse</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>5. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	20.738	1.162.245	8.950	3.925
Tilgange	2.875	27.072	3.444	31.250
Afgange	0	(674)	0	(33.390)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>23.613</b>	<b>1.188.643</b>	<b>12.394</b>	<b>1.785</b>
Opskrivninger primo	0	731.808	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>731.808</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(143)	(197.575)	(2.599)	0
Årets afskrivninger	(181)	(40.851)	(2.471)	0
Tilbageførsel ved afgang	0	105	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(324)</b>	<b>(238.321)</b>	<b>(5.070)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>23.289</b>	<b>1.682.130</b>	<b>7.324</b>	<b>1.785</b>

## Noter

### 6. Reguleringsmæssige underdækninger

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
Saldo for reguleringsmæssig underdækning	14.531	11.351
Saldoen for reguleringsmæssig underdækning består af:		
Historisk underdækning til indregning i fremtidige prislofter	0	0
Underdækning for 2013 til indregning i prisloft 2015	0	(1.385)
Overdækning for 2014 til indregning i prisloft 2016	1.225	(941)
Overdækning for 2015 til indregning i prisloft 2017	(577)	0
Underdækning vedrørende skat	5.462	5.462
Underdækning vedrørende skrottede anlæg	8.421	8.214
	<u>14.531</u>	<u>11.350</u>
Heraf opkræves senere end 2016	<u>12.363</u>	<u>12.735</u>

	<u>Antal</u>	<u>Nominal værdi t.kr.</u>			
<b>7. Virksomhedskapital</b>					
Aktiekapital	<u>1.000</u>	<u>10.000</u>			
	<u>1.000</u>	<u>10.000</u>			
	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>	<u>2013</u> <u>t.kr.</u>	<u>2012</u> <u>t.kr.</u>	<u>2011</u> <u>t.kr.</u>
<b>Bevægelser i virksomhedskapitalen</b>					
Virksomhedskapital primo	10.000	10.000	10.000	10.000	9.875
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	125
<b>Virksomhedskapital ultimo</b>	<u>10.000</u>	<u>10.000</u>	<u>10.000</u>	<u>10.000</u>	<u>10.000</u>

## Noter

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>8. Udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	6.352	5.306
Gældsforpligtelser	3.197	3.264
Fremførbare skattemæssige underskud	(1.399)	0
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	<u>(2.129)</u>	<u>(2.226)</u>
	<u><b>6.021</b></u>	<u><b>6.344</b></u>

	<u>Forfald in-</u> <u>den 12 må-</u> <u>neder</u> <u>2014</u> <u>t.kr.</u>	<u>Forfald in-</u> <u>den 12 må-</u> <u>neder</u> <u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>Forfald efter</u> <u>12 måneder</u> <u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>Restgæld</u> <u>efter 5 år</u> <u>2015</u> <u>t.kr.</u>
<b>9. Langfristede gældsfor-</b> <b>pligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	2.184	2.223	53.811	44.489
Reguleringsmæssige overdækninger	<u>1.385</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u><b>3.569</b></u>	<u><b>2.223</b></u>	<u><b>53.811</b></u>	<u><b>44.489</b></u>

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>10. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	(1.470)	5.172
Ændring i leverandørgæld mv.	(1.153)	(11.588)
Andre ændringer	<u>(1.795)</u>	<u>(5.374)</u>
	<u><b>(4.418)</b></u>	<u><b>(11.790)</b></u>

## 11. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Kalundborg Forsyning Holding A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

## Noter

### 12. Ejerforhold

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Kalundborg Forsyning Holding A/S, Kalundborg Kommune

### 13. Koncernforhold

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

Kalundborg Forsyning Holding A/S, Kalundborg Kommune, CVR nr. 32267882