

Deloitte  
Statsautoriseret  
Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556  
Egtved Allé 4  
6000 Kolding

Telefon 75 53 00 00  
Telefax 75 53 00 38  
[www.deloitte.dk](http://www.deloitte.dk)

## **Middelfart Spildevand Holding A/S**

Strandvejen 100  
5500 Middelfart  
CVR-nr. 32264271

## **Årsrapport 2016**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 22.05.2017

### **Dirigent**

---

Navn: Allan Buch

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	15
Koncernens balance pr. 31.12.2016	16
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	18
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	19
Koncernens noter	20
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	25
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	26
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	28
Modervirksomhedens noter	29
Anvendt regnskabspraksis	32

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Middelfart Spildevand Holding A/S  
Strandvejen 100  
5500 Middelfart

CVR-nr.: 32264271  
Hjemsted: Middelfart  
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

Telefon: 63444444  
Hjemmeside: [www.middelfartspildevand.dk](http://www.middelfartspildevand.dk)  
E-mail: [kontakt@middelfartspildevand.dk](mailto:kontakt@middelfartspildevand.dk)

## Bestyrelse

Allan Buch, formand  
Kaj Piilgaard Nielsen, næstformand  
Flemming Tesstrup Worsøe  
Anton Christian Petersen  
Jan Lind  
Torben Torsbjerg Møller  
Ole Johannes Høyer

## Direktion

Allan Bruus

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Egtved Allé 4  
6000 Kolding

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for Middelfart Spildevand Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Der er væsentlig usikkerhed vedrørende fastsættelse af de skattemæssige indgangsværdier på koncernens materielle anlægsaktiver, og den deraf afledte effekt på udskudt og betalbar skat. Der henvises til note 2 herom.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Middelfart, den 18.04.2017

### Direktion

Allan Bruus

### Bestyrelse

Allan Buch  
formand

Kaj Piilgaard Nielsen  
næstformand

Flemming Tesstrup Worsøe

Anton Christian Petersen

Jan Lind

Torben Torsbjerg Møller

Ole Johannes Høyer

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Middelfart Spildevand Holding A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Middelfart Spildevand Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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 2 er usikkerhed vedrørende fastlæggelse af koncernens skattemæssige indgangsværdier på materielle anlægsaktiver og dermed opgørelse og indregning af aktuel og udskudt skat.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Kolding, den 18.04.2017

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Johnny Normann Krogh  
statsautoriseret revisor

Søren Lykke  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	81.982	80.709	74.861	63.132	77.072
Bruttoresultat	60.788	58.497	55.138	47.828	60.621
Driftsresultat	486	(250)	(211)	(11.404)	4.176
Resultat af finansielle poster	(3.295)	(3.310)	(3.306)	(3.197)	(4.389)
Årets resultat	(2.885)	(3.620)	(3.488)	(14.610)	(174)
Samlede aktiver	1.688.670	1.692.583	1.680.175	1.681.051	1.709.308
Investeringer i materielle anlægsaktiver	44.814	61.560	30.780	42.680	47.481
Egenkapital	1.500.190	1.503.070	1.506.690	1.510.928	1.540.160
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)	74,1	72,5	73,7	75,8	78,7
Nettomargin (%)	(3,5)	(4,5)	(4,7)	(23,1)	(0,2)
Egenkapitalens forrentning (%)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(1,0)	0,0
Soliditetsgrad (%)	88,8	88,8	89,7	89,9	90,1

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet således:

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtrykker</b>
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 (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	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

Koncernens virksomhed omfatter afledning og rensning af spildevand samt klimatilpasning.

Koncernens indtægter er baseret på brugerafgifter i form af tilslutningsbidrag og vandafledningsbidrag, der takstfastsættes årligt.

I henhold til Lov om betalingsregler for spildevandsanlæg mm. skal indtægterne finansiere de årlige produktions- og administrationsomkostninger, finansielle poster og investeringer efter hvile-i-sig-selv-princippet.

Som følge af vandsektorloven er koncernens virksomhed i 2016 reguleret efter et prisloft med udgangspunkt i selskabets historiske priser, omkostningsudvikling og effektiviseringskrav. Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen fastlægger prisloftet og Middelfart Kommune godkender vandafledningsbidraget.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

### Årets resultat

Årets omsætning udgør 81,9 mio.kr. Årets resultat før skat udgør et underskud på 2,8 mio.kr.

Årets resultat som vurderes at være tilfredsstillende på baggrund af den påvirkning afskrivninger på materielle anlægsaktiver har på koncernens driftsomkostninger.

Selskabets og koncernens egenkapital er på ca. 1,5 mia.kr.

## Investeringer

Koncernen har i 2016 foretaget investeringer for 44,8 mio.kr. De største investeringsprojekter i 2016 har været KlimaByen, lukning af Kappelsbjergvej og nyt rådhus, Vandvejen, kloaksanering i Harndrup og på Dæmningen i Strib samt svovlbrintebekæmpelse og løbende renovering af renseanlæg og pumpestationer. Hertil kommer en lang række byggemodninger f.eks. Abelonelunden, Falstervej, Fynsvej i Båring og udstykninger ved Assensvej Syd. I 2016 blev der investeret for ca. 29 mio.kr. mindre end oprindeligt budgetteret. Det skyldes primært en udskydelse af investeringer som følge af dels usikkerheden omkring nyt renseanlæg (ca. 10 mio.kr.) og til dels en justering til ny rammeregulering (ca. 13,5 mio.kr.). Herudover er der en tidsmæssig forskydning af byggemodning af Assensvej Syd med regnvandsbassin der medfører en budgetmæssig forskydning på ca. 7,3 mio.kr.

## Væsentlige begivenheder i 2016

### Ny vandsektorlov med rammeregulering pr. 01.01.2017

April 2015 blev der i Folketinget indgået en politisk aftale mellem forligspartierne bag den tidligere vandsektorlov. Den nye vandsektorlov er trådt i kraft pr. 01.03.2016. Den nye vandsektorlov medfører et markant paradigmeskift i de økonomiske rammer som vandselskaberne er underlagt. Overordnet set er der lagt op til:

- 4-årige økonomiske rammer mod de tidligere 1-årige prislofter

## Ledelsesberetning

- Fokus på vandselskabernes totaløkonomi, hvilket vil sige, at drifts- og anlægsomkostninger får tildelt en samlet økonomisk ramme og ikke længere 2 separate prislofter
- Effektiviseringskrav rettes mod totaløkonomien og ikke længere som hidtil kun mod driftsomkostningerne
- Ekstraordinære effektiviseringsgevinster kan anvendes til dækning af underskud fra tidligere år.

Hele formålet med den nye lovgivning har været at skabe større økonomisk fleksibilitet og bedre mulighed for langsigtet planlægning og dermed mere stabile forbrugerpriser. Der skal effektiviseres for minimum 1,3 mia.kr. hos vandselskaberne frem til 2020. Dette skal bl.a. opnås ved et årligt generelt effektiviseringskrav på 2% plus et individuelt effektiviseringskrav på maks. 2%.

Middelfart Spildevand A/S fik i 2016 udmeldt sin første økonomiske ramme gældende pr. 01.01.2017. Der er tale om en ét-årig ramme det første år.

### Nyt renseanlæg på Nordvestfyn udsat

Tidsplanen for etablering af et nyt renseanlæg på Nordvestfyn er blevet forlænget. Hovedårsagen er den nye rammeregulering, hvor der også effektiviseres på selskabets anlægsomkostninger. Middelfart Spildevand har besluttet, at selskabets anlægsomkostninger under den kommende rammeregulering, så vidt muligt skal holdes under den udmeldte investeringsramme. Dette betyder, at der som udgangspunkt kun optages lån til investeringer, der kan udløse supplerende tillæg til rammen, de såkaldte "tillæg til særlige investeringer". Det er pt. usikkert om investering i et nyt renseanlæg kan betragtes som en særlig investering for et spildevandsselskab. Derfor er investeringen i et nyt renseanlæg og de nødvendige forarbejder blevet forlænget frem til 2027 og samarbejdet med VandCenter Syd sat i stå på dette område.

### Investeringer i forhold til vandhandleplanen forlænget

Også de planlagte investeringer i Nr. Aaby med henblik på en mindskelse af overløb til Viby Å er blevet forlænget som følge af paradigmeskiftet i de økonomiske rammer. Investeringen løber nu frem til 2021, hvorfor tidsplanen for indsatsen i tillæg nr. 5 til Middelfart Kommunes Spildevandsplan 2009 – 2021 om reduktion af overløb i Nr. Aaby forlænges tilsvarende.

### Byomdannelse og byggemodninger i en kommune i vækst presser Middelfart Spildevands anlægsramme

Der er vækst i Middelfart og det er en god ting. Perspektiverne er nemlig vigtige for en kommune som Middelfart, der har et erhvervsliv i vækst. Et erhvervsliv der genererer arbejdspladser, og som har brug for at kunne rekruttere de rette mennesker. En måde at understøtte erhvervsvæksten på er at arbejde aktivt med bosætning. Middelfart har brug for et bredt udbud af boliger, så der er noget for alle.

Kommunen har gennemgået de aktuelle byggesager og lokalplanarbejder, der er på vej. Det bliver til ikke mindre end 600 boliger over de kommende år. Heraf er 500 af boligerne lejligheder, rækkehuse og klyngehuse til udlejning – knap 200 er opført som almennyttigt byggeri af boligforeninger. I Nørre Aaby er der for eksempel mere end 100 boliger på vej, og i Middelfart midtby er der ud over 40 ejerlejligheder på Nytorv – det nye bycenter og rådhus – gang i flere boligforeningsprojekter på centrale matrikler.

## Ledelsesberetning

Den høje aktivitet i byggeriet skaber rum for de mange tilflyttere, som gerne vil til Middelfart. Det styrker rekrutteringsgrundlaget for erhvervslivet. Og et erhvervsliv i vækst, der genererer beskæftigelse, er en vigtig del af fundamentet for Middelfarts velfærd i fremtiden.

Men byomdannelse og byggemodninger kræver også en velfungerende infrastruktur - som f.eks. kloakker til regn- og spildevand - før der kan bygges. Det lægger et stort pres på Middelfart Spildevands anlægsbudget, hvor der inden for rammen ikke kan findes penge til alle de nye byggemodninger samtidig med at de eksisterende anlæg skal fornyes og spildevandsplanen realiseres. Dette forhold kompliceres yderligere af, at Middelfart Spildevand ikke kan opkræve de penge, som den økonomiske ramme udmeldt af Forsyningssekretariatet giver mulighed for. Dette skyldes et politisk fastlagt loft på vandafledningsbidraget fastlagt af Middelfart byråd. Derfor må Middelfart Spildevand også låne til investeringer i 2017, hvilket betyder, at rammen til investeringer i de kommende år vil blive yderligere formindsket med et beløb svarende til renter og afdrag på de optagede lån.

### Løbende effektiviseringer af driften i fokus

Regnskabet for 2016 viser en reduktion i driftsomkostningerne på ca. 1,0 mio. kr. svarende til 4,5 % i forhold til regnskabet for 2015.

Det er Middelfart Spildevands mål at fastholde og fortsætte denne udvikling med yderligere effektiviseringer i 2017 i henhold til en effektiviseringsplan udarbejdet primo 2017.

Da den nye rammeregulering giver en totaløkonomisk ramme for anlægs-og driftsomkostninger, vil en besparelse på driften kunne anvendes til investeringer.

### Opkrævning af restancer via SKAT

Fejlene i SKATs EFI (Et Fælles Inddrivelsessystem) har været så alvorlige, at inddrivelsen af bl.a. Middelfart Spildevands tilgodehavende hos dårlige betalere ikke kunne foregå med EFI. Det betyder, at inddrivelsen skal foretages manuelt, indtil der er en løsning med systemet. Middelfart Spildevand kan derfor forvente, at fordringer, som selskabet har til inddrivelse hos SKAT vil være forsinket i op til 5-6 år for almindelige fordringer. Folketinget har via en lovændring forlænget forældelsesfristen for restancer, men har ikke ville åbne op for at forsyninger kan inddrive restancer uden om SKAT. SKAT har indledt en dialog med vandselskaberne og herunder Middelfart Spildevand om ibrugtagning af et nyt inddrivelsessystem. Middelfart Spildevand vil i mellemtiden gøre en stor indsats for at opkræve sine tilgodehavender.

### Anke af fremtidig skattebetaling

SKAT har i løbet af 2012 og 2013 rundsendt breve til landets spildevandsforsyninger, hvori det gøres klart, at forsyningerne er skattepligtige. I forlængelse heraf har SKAT lavet deres egen vurdering af værdien af selskabernes anlægsaktiver.

SKAT er ikke enig i vurderingen af Middelfart Spildevand A/S' aktiver til 1,7 mia.kr. I starten af 2013 modtog selskabet SKATs vurdering af anlægsaktivernes værdi på kun 0,5 mia.kr. ultimo 2010. Begrundelsen for SKATs vurdering er, at de ikke finder, at overdragelsen af aktiverne ved udskillelsen fra Middelfart Kommune er sket til "handelsmæssig værdi". Handelsværdien udgør ifølge SKAT 0,5 mia.kr.

## Ledelsesberetning

Middelfart Spildevand A/S fører en sag i Landskatteretten i samarbejde med Deloitte, hvor det anføres, at der ikke er belæg for SKATs kraftigt reducerede værdi af anlægsaktiverne. Hele branchen fører tilsvarende sager i Landsskatteretten, da SKAT har værdiansat alle forsyningernes anlægsaktiver meget lavt. Derfor er en behandling af Middelfart Spildevand A/S' klage udsat til der er truffet afgørelse i de verserende prøvesager.

Sommeren 2014 kom der kendelser fra Landsskatteretten omhandlende Hvidovre Vand og Hjørring Vandselskab samt Lolland Vand og Hvidovre Spildevand. To af disse, Hjørring Vandselskab og Hvidovre Vand, er overgået til de almindelige domstole. Principssagerne i Hjørring og Hvidovre er berammet til behandling i november 2017. Begge sager ligger hos Østre Landsret. Det er besluttet, at anvende syn- og skøns instrumentet i forhold til Hvidovre-sagen, og resultatet heraf vil kunne anvendes på den anden sag.

### Økonomisk ramme for 2017, takst og trappemodel

Middelfart Spildevand A/S' indtægtsramme for 2017 er fastsat til 81.739.204 kr. ekskl. moms. Dette dækker samtlige indtægter som Middelfart Spildevand A/S har i 2017, herunder vandafledningsbidrag, tilslutningsbidrag og vejbidrag.

Trappemodellens indfasning fortsætter, og er nu nået til 4. år ud af 5. Det betyder at virksomheder omfattet af Naturstyrelsens regler på området, nu kan få en rabat på 16% pr. m<sup>3</sup> af det forbrug der ligger mellem 500 og 20.000 m<sup>3</sup>. Derudover vil der være en rabat på 48% pr. m<sup>3</sup> af det forbrug der ligger over 20.000 m<sup>3</sup>.

I de nedenstående takster for vandafledningsbidrag er der fremskrevet med KL's pris- og lønskøn på 2,1%, samt kompenseret for det tab der opstår som følge af trappemodellen.

Vandafledningsbidrag 2017	
Forbrug til og med 500 m <sup>3</sup> - ekskl. moms	44,52 kr.
Forbrug 501-20.000 m <sup>3</sup> - ekskl. moms	37,40 kr.
Forbrug over 20.000 m <sup>3</sup> - ekskl. moms	23,15 kr.

Den økonomiske ramme udnyttes som tidligere nævnt heller ikke i 2017, da den politisk besluttede takst ligger under den mulige takst.

### Bestyrelse og direktion

Der har ingen ændringer været i bestyrelse og direktion i 2016.

# Ledelsesberetning

## Udviklingsaktiviteter

I 2016 deltog vi i samarbejdsprojekt med KU om kortlægning af bakterier, PCP-projekt (Markedsmodningsfonden og DANVA) om anvendelse af ressourcer i spildevand, Vandvejen (KlimaSpring), Hydroseparator i Kærby (MUDP) og KlimaByen (Realdania).

## Drift og anlæg

### *Renseresultater*

Alle krav og tilladelser er overholdt i 2016. Tilsynsrapport fra SVANA fra tilsyn i 2016 gav ikke anledning til nogen bemærkninger.

### *Slamhåndtering*

Slam fra Middelfart og Nørre Åby er blevet afsat til jordbrugsformål i 2016.

### *Anlæg - klima og kloakfornyelse*

Følgende investeringer i kloaksystemet blev igangsat eller færdiggjort i 2016. Investeringerne har primært til formål at afhjælpe eksisterende kapacitetsproblemer i kloaksystemet og samtidig foretage en klimasikring af systemet, således at de overholder det serviceniveau, der fremgår af spildevandsplanen.

- KlimaByen. Arbejdet med afkobling af overfladevand på de offentlige arealer i projektområdet påbegyndtes i 2016. Dertil forsætter indsatsen med at få borgene til at afkoble sig og håndtere regnvand på egen grund.
- Kloakfornyelse Gl. Havn, udskiftning af vejbrønde mv.
- Kloaksanering og klimasikring, Nørre Aaby. Grundlaget for de hydrauliske tiltag som forsætter i 2017 er reduktion af overløb til Viby Å fra 5 udvalgte udløb i Nørre Aaby. Fire af de fem udløb er udpeget i Middelfart Kommunes vandhandleplan for hovedopland Lillebælt Fyn. Indsatsen i Nørre Aaby er en kombination af semi- og separatkloakering med tilhørende regnvandsbassiner. Ligeledes bliver udløbsbygværkerne optimeret, så de er tidssvarende.
- Kloaksanering, Harndrup. I forbindelse med afskæringen af Harndrup Renseanlæg gennemførtes en kloaksanering af dele af Harndrup med henblik på at mindske mængden af uvedkommende vand i kloaksystemet.
- Oprensning af regnvandsbassiner. Arbejdet fortsatte med 4-5 bassiner i 2016.
- Klimatilpasningsplan – Middelfart midtby og havn (KlimaHavnen)
- Udpegede overløb ift. Vandplan 2, forundersøgelser. Ud over de udpegede udløb i Nørre Aaby og Kærby blev der i 2016 iværksat en forundersøgelse af de sidste udpegede udløb i Strib, Kauslunde og Hølse.
- Vandvejen, Søndergade

### *Byggemodninger og byomdannelse – erhverv og bolig*

I forbindelse med udstykninger til erhverv og bolig blev der i 2016 løbende investeret i byggemodninger. Af større projekter i 2016 kan nævnes:

- Assensvej Syd, bassin, Middelfart
- Forlængelse af Toften, Middelfart
- Nyt vænge fra Toften, Middelfart
- Fynsvej, Båring

## Ledelsesberetning

- Falstervej, Middelfart
- Abelonelunden etape 1, Strib m.fl.

### *Renseanlæg og pumpestationer*

- Ny STAR styring på Middelfart Renseanlæg og fælles SCADA for pumpestationerne og renselanlæg.
- Ny turboblæser, Middelfart renselanlæg
- Nyt inventar til laboratorie, Middelfart renselanlæg
- Nye styringer på 41 pumpestationer i Ejby-området
- Løbende fornyelser af pumpestationer i hele forsyningsområdet

### **Usikkerhed vedrørende indregning og måling**

Der henvises til note 2 for nærmere beskrivelse af usikkerhed ved indregning og måling.

### **Forventet udvikling**

#### **Planlægning**

I forhold til den fremtidige planlægning og ledelse af selskabet iværksættes eller færdiggøres følgende hovedopgaver i 2017:

#### *Handlingsplan for effektiviseringer*

Udarbejdes primo 2017.

#### *Udviklingsplan for klimatilpasning af Middelfart midtby og havn / KlimaHavnen*

Udarbejdes i et samarbejde mellem Middelfart Kommune og Middelfart Spildevand. Færdig medio 2017.

#### *Fremtidig renselanlægsstruktur*

På baggrund af den ændrede investeringsstrategi udarbejdes et oplæg til ny tids- og investeringsplan for den fremtidige centralisering af spildevandsrensningen.

### **Afløbssystem**

Følgende investeringer i kloaksystemet igangsættes eller færdiggøres i 2017. Investeringerne har primært til formål at afhjælpe eksisterende kapacitetsproblemer i kloaksystemet og samtidig foretage en klimasikring af systemet, således at de overholder det serviceniveau, der fremgår af spildevandsplanen:

KlimaByen, etape 2 og 3

- Kloakfornyelse Gl. Havn, udskiftning af vejbrønde mv.
- Hessgade/Grønnegade, Middelfart
- Kloaksanering og klimasikring, Nr. Aaby
- Klimatilpasningsplan – Middelfart midtby og havn (projekt KlimaHavnen)

Herudover er der investeringer i

- Forebyggelse af svovlbrinteskader på kloakken
- Nye flydende dæksler

## Ledelsesberetning

- Stikreovering i Middelfart
- Regnvandshåndtering v. Ejby Mose
- Uforudsete kloakreoveringer

### Byggemodninger og byomdannelse – erhverv og bolig

I forbindelse med udstykninger til erhverv og bolig vil der løbende skulle investeres i byggemodninger. Af igangværende og kommende projekter i 2017 kan nævnes:

- Falstervej, Middelfart
- Størvænget, Middelfart
- Forlængelse af Toften, Middelfart
- Bakkehuset, Middelfart
- Abelonelunden, etape 2, Strib
- Assensvej Syd, regnvandsbassin, Middelfart
- Samt diverse uforudsete byggemodninger / tilslutninger

### Renseanlæg og pumpestationer

I 2017 udarbejdes en revideret tidsplan og budget for centralisering af spildevandsrensningen i Middelfart kommune.

Middelfart Renseanlæg

- Renovering af efterklaringstanke
- Ny STAR styring på Middelfart Renseanlæg og fælles SCADA for pumpestationerne
- Samt diverse uforudsete renoveringsprojekter

Kloak og pumpestationer

- Løbende fornyelser af pumpestationer

### Vidensressourcer

Selskabet er aktiv i DANVA, der er vandselskabernes brancheforening. I 2016 var selskabet repræsenteret i det rådgivende udvalg for DANVAs bestyrelse, EUREAU og i netværkene vedr. asset management, svovlbrinte og kommunikation.

Middelfart Spildevand er repræsenteret i styregruppen i innovationsnetværket Vand i Byer.

Middelfart Spildevand er medlem af IWA (International Water Association) og er repræsenteret i den danske nationalkomité.

## Ledelsesberetning

### Forventninger til fremtiden

Vandplanen for Lillebælt Fyn og den tilhørende kommunale vandhandleplan har medført krav til spildevandsrensning på flere ejendomme i det åbne land og reduktion af regnbetingede overløb. Dette - sammenholdt med klimatilpasning og sikring serviceniveauet på bassiner og ledningsnet samt renoivering af renseanlægene og en ny struktur for disse - stiller store krav til de fremtidige investeringer. Selskabet har dog på baggrund af den nye rammeregulering fra statens side besluttet så vidt muligt at holde de årlige anlægsomkostninger inden for den økonomiske ramme og dermed undgå lånefinansiering.

Den samlede omsætning for Middelfart Spildevand A/S vurderes at beløbe sig til ca. 66,7 mio. kr. i 2017.

Koncernen forventer i 2017 et resultat på niveau med 2016.

### Miljømæssige forhold

Middelfart Spildevand påvirker væsentligst miljøet direkte via

- Udledning af rensed spildevand fra selskabets renseanlæg. Der er udledning til Lillebælt (Middelfart), Viby Å (Nørre Åby), Gremmeløkke Å (Ejby), Holmebækken (Gelsted), Stor Å (Brenderup)
- Afsætning af slam, som er et affaldsprodukt fra spildevandsrensningen
- Regnbetingede overløb fra de fælleskloakerede oplande
- Regnbetingede udløb fra det separate regnvandssystem

og indirekte via

- Forbrug af el, fjernvarme, vand, materialer og brændstoffer i forbindelse med selskabets drift
- Den forebyggende indsats over for byens borgere og virksomheder f.eks. informationskampagner

Tungmetaller og miljøfremmede stoffer i spildevandet, der ledes til selskabets renseanlæg, udgør en miljømæssig "trussel" for selskabet.

Middelfart Spildevands arbejder løbende på at mindske miljøpåvirkningen fra selskabets aktiviteter. Dette reguleres via selskabets miljøcertificering i henhold til ISO14001.

### Begivenheder efter balancedagen

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



## Koncernens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Nettoomsætning	3	81.982	80.709
Andre eksterne omkostninger		(21.194)	(22.212)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>60.788</b>	<b>58.497</b>
Personaleomkostninger	4	(16.127)	(15.941)
Af- og nedskrivninger	5	(44.175)	(42.806)
<b>Driftsresultat</b>		<b>486</b>	<b>(250)</b>
Andre finansielle indtægter	6	91	64
Andre finansielle omkostninger	7	(3.386)	(3.374)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(2.809)</b>	<b>(3.560)</b>
Skat af årets resultat	8	(76)	(60)
<b>Årets resultat</b>		<b>(2.885)</b>	<b>(3.620)</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført til øvrige reserver		(3.142)	0
Overført resultat		257	(3.620)
		<b>(2.885)</b>	<b>(3.620)</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		0	40
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	9	<b>0</b>	<b>40</b>
Grunde og bygninger		22.123	21.235
Produktionsanlæg og maskiner		1.596.902	1.603.190
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.560	2.534
Indretning af lejede lokaler		173	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		41.726	35.846
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	10	<b>1.663.484</b>	<b>1.662.805</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		110	110
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	11	<b>110</b>	<b>110</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>1.663.594</b>	<b>1.662.955</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		6.368	8.603
Udskudt skat		0	65
Andre tilgodehavender	12	10.476	3.641
Periodeafgrænsningsposter	13	93	88
<b>Tilgodehavender</b>		<b>16.937</b>	<b>12.397</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>8.139</b>	<b>17.231</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>25.076</b>	<b>29.628</b>
<b>Aktiver</b>		<b>1.688.670</b>	<b>1.692.583</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		208.600	208.600
Øvrige reserver		1.290.347	1.293.489
Overført overskud eller underskud		1.243	981
<b>Egenkapital</b>		<b>1.500.190</b>	<b>1.503.070</b>
Udskudt skat		11	0
Andre hensatte forpligtelser		2.370	1.897
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>2.381</b>	<b>1.897</b>
Gæld til realkreditinstitutter		135.800	162.373
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>135.800</b>	<b>162.373</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	14	29.875	6.385
Bankgæld		22	43
Leverandører af varer og tjenesteydelser		16.492	13.625
Anden gæld	15	3.549	5.190
Periodeafgrænsningsposter		361	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>50.299</b>	<b>25.243</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>186.099</b>	<b>187.616</b>
<b>Passiver</b>		<b>1.688.670</b>	<b>1.692.583</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Usikkerhed ved indregning og måling	2		
Eventualforpligtelser	17		
Dattervirksomheder	18		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	<b>Virksomheds- kapital t.kr.</b>	<b>Øvrige reserver t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	208.600	1.293.489	981	1.503.070
Årets resultat	0	(3.142)	262	(2.880)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>208.600</b>	<b>1.290.347</b>	<b>1.243</b>	<b>1.500.190</b>

I henhold til særlovgivning for spildevandsselskaber er øvrige reserver bundet i koncernen og kan ikke udloddes.

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Driftsresultat		486	(249)
Af- og nedskrivninger		44.175	42.806
Andre hensatte forpligtelser		473	205
Regulering af over- og underdækning		0	(2.452)
Ændringer i arbejdskapital	16	(3.013)	7.821
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>42.121</b>	<b>48.131</b>
Modtagne finansielle indtægter		91	64
Betalte finansielle omkostninger		(3.386)	(3.375)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>38.826</b>	<b>44.820</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(44.814)	(61.560)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(44.814)</b>	<b>(61.560)</b>
Optagelse af lån		3.300	20.000
Afdrag på lån mv.		(6.383)	(5.784)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(3.083)</b>	<b>14.216</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(9.071)</b>	<b>(2.524)</b>
Likvider primo		17.188	19.712
<b>Likvider ultimo</b>		<b>8.117</b>	<b>17.188</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		8.139	17.231
Kortfristet gæld til banker		(22)	(43)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>8.117</b>	<b>17.188</b>

## Koncernens noter

### 1. Begivenheder efter balancedagen

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

### 2. Usikkerhed ved indregning og måling

Det er ved regnskabsaflæggelsen 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 Middelfart Spildevand A/S skattemæssige grundlag for anlægsaktiver reduceret de skattemæssige værdier for anlægsaktiverne. Middelfart Spildevand A/S 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 SKAT's konkrete anvendelse af modellen blev kritiseret. Der verserer nu prøvesager i Landsretten.

Middelfart Spildevand A/S 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 Middelfart Spildevand A/S 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, der – alt andet lige – over tid kan betyde en skattebetaling.

Såfremt SKAT ikke ender med at få medhold i sin afgørelse, vil indeværende og tidligere års betalte skatter skulle reguleres som følge heraf, idet aktuel skat er indregnet på baggrund SKAT's afgørelse.

Da aktuel skat kan indregnes i Middelfart Spildevand A/S' priser via et tillæg eller fradrag til selskabets indtægtsramme, vil en øget skatteforpligtelse eller en regulering af allerede betalte skatter ikke få væsentlig indflydelse på Middelfart Spildevand A/S' eller koncernens økonomiske stilling.

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Nettoomsætning</b>		
Vandafledningsbidrag	65.788	64.903
Tilslutningsbidrag	4.016	1.127
Tømningsordning	810	848
Øvrig omsætning	11.368	11.379
Regulering af over- og underdækning	0	2.452
	<b>81.982</b>	<b>80.709</b>

## Koncernens noter

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	13.106	13.111
Pensioner	2.196	1.914
Andre omkostninger til social sikring	234	244
Andre personaleomkostninger	591	672
	<b>16.127</b>	<b>15.941</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>28</b>	<b>29</b>
	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>5. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	40	260
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	40.901	39.519
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3.234	3.027
	<b>44.175</b>	<b>42.806</b>
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver er udtryk for tab i forbindelse med skrotning af materielle anlægsaktiver.		
	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>6. Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter i øvrigt	0	1
Øvrige finansielle indtægter	91	63
	<b>91</b>	<b>64</b>
	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>7. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	4	3
Øvrige finansielle omkostninger	3.382	3.371
	<b>3.386</b>	<b>3.374</b>
	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>8. Skat af årets resultat</b>		
Regulering vedrørende tidligere år	76	64
Effekt af ændrede skattesatser	0	(4)
	<b>76</b>	<b>60</b>

## Koncernens noter

				<b>Erhvervede immaterielle anlægsaktiver t.kr.</b>
<b>9. Immaterielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo				965
<b>Kostpris ultimo</b>				<b>965</b>
Af- og nedskrivninger primo				(925)
Årets afskrivninger				(40)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>				<b>(965)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>				<b>0</b>
	<b>Grunde og bygninger t.kr.</b>	<b>Produktionsanlæg og maskiner t.kr.</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.</b>	<b>Materielle anlægsaktiver under udførelse t.kr.</b>
<b>10. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	21.665	1.828.668	7.200	35.846
Tilgange	1.420	36.990	524	18.501
Afgange	0	(3.835)	(173)	(12.621)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>23.085</b>	<b>1.861.823</b>	<b>7.551</b>	<b>41.726</b>
Af- og nedskrivninger primo	(430)	(225.478)	(4.666)	0
Tilbageførsel af nedskrivninger	0	0	84	0
Årets afskrivninger	(532)	(39.960)	(409)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	517	173	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(962)</b>	<b>(264.921)</b>	<b>(4.818)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>22.123</b>	<b>1.596.902</b>	<b>2.733</b>	<b>41.726</b>



## Koncernens noter

	<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.</b>
<b>11. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	110
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>110</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>110</b>

	<b>2016 t.kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>12. Andre tilgodehavender</b>		
Øvrige tilgodehavender	10.476	3.641
	<b>10.476</b>	<b>3.641</b>

Øvrige tilgodehavender består af, tilgodehavende moms 4.074 t.kr. (2015, 3.534 t.kr.), tilgodehavende tilskud 4.360 t.kr. (2015, 0 t.kr.), tilgodehavende ved forbrugerne 1.635 t.kr. (2015, 0 t.kr.) samt andre tilgodehavender 407 t.kr. (2015, 107 t.kr.).

### 13. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter (aktiv) består af forudbetalte omkostninger.

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2016 t.kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2015 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2016 t.kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år t.kr.</b>
<b>14. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	29.875	6.385	135.800	107.674
	<b>29.875</b>	<b>6.385</b>	<b>135.800</b>	<b>107.674</b>

	<b>2016 t.kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>15. Anden gæld</b>		
Moms og afgifter	948	2.268
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	273	330
Skyldige renter	2.195	2.144
Andre skyldige omkostninger	133	448
	<b>3.549</b>	<b>5.190</b>

## Koncernens noter

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>16. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	(4.605)	3.776
Ændring i leverandørgæld mv.	1.592	4.045
	<b>(3.013)</b>	<b>7.821</b>

### 17. Eventualforpligtelser

Der henvises til note 2, som beskriver usikkerheden vedrørende fastsættelse af de skattemæssige indgangsværdier på koncernens materielle anlægsaktiver, og den deraf afledte udskudte og betalbare skat.

	<b>Hjemsted</b>	<b>Rets- form</b>	<b>Ejer- andel %</b>
<b>18. Dattervirksomheder</b>			
Middelfart Spildevand A/S	Middelfart	A/S	100,0
Middelfart Service A/S	Middelfart	A/S	100,0

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Nettoomsætning		370	250
Andre eksterne omkostninger		<u>(238)</u>	<u>(175)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>132</b>	<b>75</b>
Af- og nedskrivninger	3	<u>(100)</u>	<u>(36)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>32</b>	<b>39</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(2.880)	(3.638)
Andre finansielle omkostninger	4	<u>(37)</u>	<u>(21)</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>(2.885)</u></b>	<b><u>(3.620)</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		<u>(2.885)</u>	<u>(3.620)</u>
		<b><u>(2.885)</u></b>	<b><u>(3.620)</u></b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016**

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		303	337
Materielle anlægsaktiver under udførelse		0	50
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<b>303</b>	<b>387</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.499.676	1.502.556
Andre værdipapirer og kapitalandele		110	110
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	6	<b>1.499.786</b>	<b>1.502.666</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>1.500.089</b>	<b>1.503.053</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>170</b>	<b>215</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>170</b>	<b>215</b>
<b>Aktiver</b>		<b>1.500.259</b>	<b>1.503.268</b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016**

	<b>Note</b>	<b>2016 t.kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
Virksomhedskapital	7	208.600	208.600
Overført overskud eller underskud		1.291.588	1.294.473
<b>Egenkapital</b>		<b>1.500.188</b>	<b>1.503.073</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1	71
Gæld til tilknyttede virksomheder		26	21
Anden gæld	8	44	103
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>71</b>	<b>195</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>71</b>	<b>195</b>
<b>Passiver</b>		<b>1.500.259</b>	<b>1.503.268</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Usikkerhed ved indregning og måling	2		
Eventualforpligtelser	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	11		

**Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016**

	<b>Virksomheds- kapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	208.600	1.294.473	1.503.073
Årets resultat	0	(2.885)	(2.885)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>208.600</b>	<b>1.291.588</b>	<b>1.500.188</b>

## Modervirksomhedens noter

### 1. Begivenheder efter balancedagen

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

### 2. Usikkerhed ved indregning og måling

Det er ved regnskabsaflæggelsen 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 datterselskabet Middelfart Spildevand A/S' skattemæssige grundlag for anlægsaktiver reduceret de skattemæssige værdier for anlægsaktiverne. Middelfart Spildevand A/S har på linje med en række andre forsyningselskaber påklaget SKAT's afgørelse til Landsskatteretten.

I 4 principielle sager har Landsskatteretten givet SKAT medhold i, at de kan anvende en DCF-model, men SKAT's konkrete anvendelse af modellen blev kritiseret. Der verserer nu prøvesager i Landsretten.

Middelfart Spildevand A/S 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 Middelfart Spildevand A/S 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, der – alt andet lige – over tid kan betyde en skattebetaling.

Såfremt SKAT ikke ender med at få medhold i sin afgørelse, vil indeværende og tidligere års betalte skatter skulle reguleres som følge heraf, idet aktuel skat er indregnet på baggrund SKAT's afgørelse.

Da aktuel skat kan indregnes i Middelfart Spildevand A/S' priser via et tillæg eller fradrag til selskabets indtægtsramme, vil en øget skatteforpligtelse eller en regulering af allerede betalte skatter ikke få væsentlig indflydelse på Middelfart Spildevand A/S' eller Middelfart Spildevand Holding A/S' økonomiske stilling.

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	100	36
	<b>100</b>	<b>36</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Øvrige finansielle omkostninger	37	21
	<b>37</b>	<b>21</b>

## Modervirksomhedens noter

	<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	1.165	50
Tilgange	66	0
Afgange	0	(50)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.231</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(828)	0
Årets afskrivninger	(100)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(928)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>303</b>	<b>0</b>
	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.</b>	<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.</b>
<b>6. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	2.085.838	110
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>2.085.838</b>	<b>110</b>
Nedskrivninger primo	(583.282)	0
Årets nedskrivninger	(2.880)	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(586.162)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.499.676</b>	<b>110</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

	<b>Antal</b>	<b>Pålydende værdi t.kr.</b>	<b>Nominal værdi t.kr.</b>
<b>7. Virksomhedskapital</b>			
Aktier	208.600	1000	208.600
	<b>208.600</b>		<b>208.600</b>



## Modervirksomhedens noter

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>8. Anden gæld</b>		
Moms og afgifter	15	66
Andre skyldige omkostninger	29	37
	<b>44</b>	<b>103</b>

### 9. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. 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 disse selskaber.

### 10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### Sikkerhedsstillelser over for dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder

Selskabet har stillet solidarisk selvskyldnerkaution for Middelfart Spildevand A/S' og Middelfart Service A/S' Bankgæld til Danske Bank A/S. Bankgælden i disse selskaber udgør 22 t.kr. pr. 31.12.2016.

### 11. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse:

Middelfart Kommune, Østergade 9-11, 5500 Middelfart, ultimativ ejer.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten indeholder moderselskabets årsregnskab samt frivillig aflæggelse af koncernregnskab. Både moderselskabets årsregnskab samt koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B, med følgende tilvalg fra regnskabsklasse C:

- Præsentation af nettoomsætning
- Indregning af indirekte produktionsomkostninger på anlægsaktiver
- Egenkapitalopgørelse
- Pengestrømsopgørelse
- Noteoplysning om efterfølgende begivenheder
- Præsentation af personaleomkostninger
- Konsolidering af datterselskaber til koncernregnskabet

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

1. Årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver
2. Ændring af regnskabsklasse

1. Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Koncernen har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver, ud over hvad der er henført til koncernens grunde. Ændringen foretages derfor i henhold til overgangsbekendtgørelsens § 41 alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen.
2. Årsrapporten aflægges efter regnskabsklasse B med tilvalg fra regnskabsklasse C. Selskabet aflagde koncern- og årsregnskab for 2015 efter klasse C (mellem).

Ændringen har ikke nogen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016 eller for sammenligningstallene.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsentations- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er koncern- og årsregnskabet 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

### Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

## Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Den reguleringsmæssige over-/underdækning indregnes i nettoomsætningen i takt med den tilbagebetales/opkræves hos forbrugerne. Saldo for den takstmæssige over- eller underdækning optages som særskilt post i balancen.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

#### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, 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, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, 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.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Balance

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder i form af software og licenser.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Rettighederne afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 3-7 år, dog maksimalt restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Materielle anlægsaktiver

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

Bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar er pr. 1. januar 2010 værdiansat til en skønnet dagsværdi med udgangspunkt i gennemsnit af levetidsnedskrevne standardværdier ifølge anskaffelses- og genanskaffelsespris (standardværdi) fastsat 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.

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.

Anskaffelse efter 1. januar 2010 af grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner og andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den forventet restværdi efter afsluttet brugstid, restværdien revurderes løbende. Tidligere blev restværdien opgjort på tidspunktet for aktivets ibrugtagning uden efterfølgende revurdering. I overensstemmelse med årsregnskabslovens overgangsbestemmelser revurderes restværdien af materielle anlægsaktiver alene fremadrettet, første gang pr. 31.12.2016.

## Anvendt regnskabspraksis

Der foretages lineære afskrivninger efter Forsyningssekretariatets regler, som er baseret på en vurdering af aktivernes forventede brugstider. Der afskrives ikke på grunde.

Bygninger	10 - 75 år
Produktionsanlæg og maskiner	10 - 75 år
Indretning af lejede lokaler	3 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-5 år

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.

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 som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er **7** år,

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter værdipapirer, der måles til kostpris.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og 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.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til tømning af slammineraliseringsanlæg.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld 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.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Periodeafgrænsningsposter

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

### 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 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 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 virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

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