

Frederikssund Holding A/S

Torvet 2, 3600 Frederikssund


Cvr-nr. 32 35 81 87



Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 9/5 2016

Dirigent:



.....

EY

Building a better
working world

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal for koncernen	7
Beretning	8
Beretning	9
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	10
Anvendt regnskabspraksis	10
Nøgletal	15
Resultatopgørelse	16
Balance	17
Pengestrømsopgørelse	19
Noter	20

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Frederikssund Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Der er væsentlig usikkerhed vedrørende den beløbsmæssige størrelse af den udskudte skatteforpligtelse, der kan henføres til de skattemæssige indgangsværdier på selskabets materielle anlægsaktiver samt den hertil hørende opkrævningsret hos forbrugerne. Der henvises til note 1 herom.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederikssund, den 18. april 2016

Direktion:



Arne Kirt Hansen

Bestyrelse:



Poul Henrik Hedeboe
formand



Jens Martin Ross Andersen
næstformand



Kim Rockhill




Jørgen Bech



Mogens Dueholm Hansen
medarbejdervalgt



Torben Petterson
forbrugervalgt



Jimmy Sarvad
forbrugervalgt

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Frederikssund Holding A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Frederikssund Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og 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 koncernregnskabet og 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.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion, henleder vi opmærksomheden på note 1 i årsregnskabet, som beskriver den usikkerhed, der er omkring den beløbsmæssige størrelse af den udskudte skatteforpligtelse, der kan henføres til de skattemæssige indgangsværdier af materielle anlægsaktiver for 2 af koncernens selskaber samt den hertil hørende opkrævningsret hos forbrugerne.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 18. april 2016

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Michael N.C. Nielsen
statsaut. revisor



Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

Frederikssund Holding A/S
Marbækvej 2
3600 Frederikssund

Telefon: 88 88 72 00
Hjemmeside: www.frederikssundforsyning.dk
E-mail: post@frederikssundforsyning.dk

CVR-nr.: 32 35 81 87
Stiftet: 21. juli 2009
Hjemstedskommune: Frederikssund
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Bestyrelse

Poul Henrik Hedebo (formand)
Jens Martin Ross Andersen (næstformand)
Kim Rockhill
Jørgen Bech
Mogens Dueholm Hansen (medarbejdervalgt)
Torben Petterson (forbrugervalgt)
Jimmy Sarvad (forbrugervalgt)

Direktion

Arne Kirt Hansen

Revision

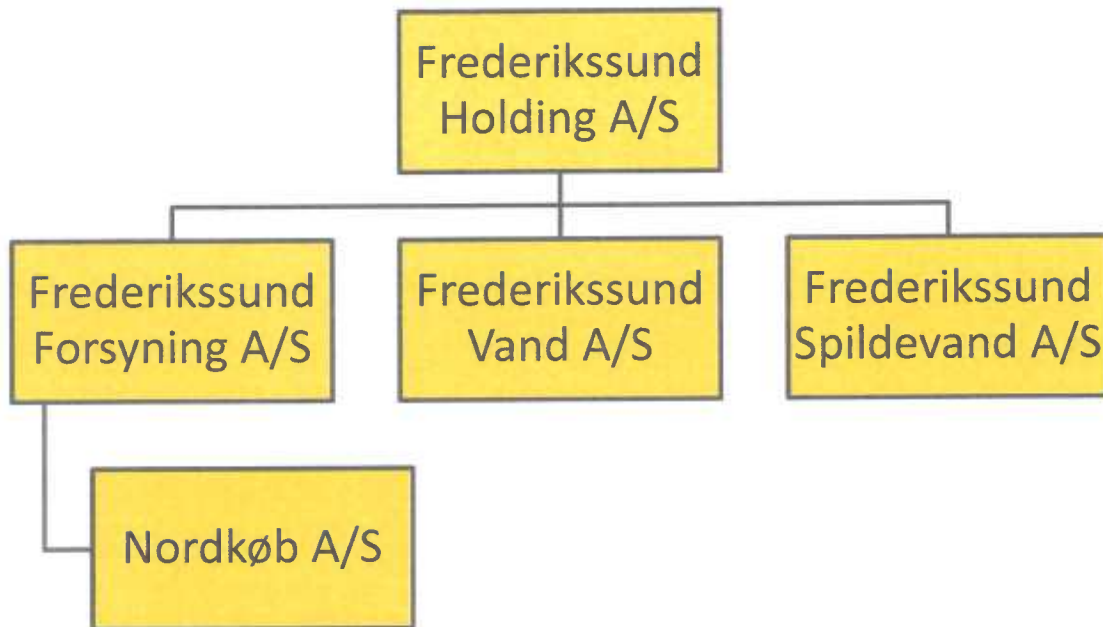
Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4
2000 Frederiksberg

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 9. maj 2016.

Ledelsesberetning

Koncernoversigt



Datterselskaberne er ejet 100 %, bortset fra Nordkøb A/S, der er ejet 10 %.

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

t.kr.	2015	2014	2013	2012	2011
Hovedtal					
Nettoomsætning	107.345	98.840	99.996	88.786	97.582
Bruttoresultat	44.233	35.934	40.083	24.620	33.792
Resultat af primær drift	11.631	8.376	11.859	-2.056	6.243
Resultat af finansielle poster	-1.311	-575	-189	451	269
Årets resultat	6.635	4.571	8.688	-1.642	5.165
Immaterielle anlægsaktiver	819	1.133	1.446	1.378	1.634
Materielle anlægsaktiver	1.910.915	1.898.241	1.878.966	1.863.353	1.850.956
Finansielle anlægsaktiver	56				
Omsætningsaktiver	56.618	41.013	37.992	36.188	57.806
Aktiver i alt	1.968.408	1.940.387	1.918.403	1.900.919	1.910.396
Egenkapital	1.831.575	1.824.940	1.820.369	1.839.243	1.840.885
Hensatte forpligtelser	39.019	35.458	33.655	3.114	6.628
Langfristede gældsforpligtelser	77.214	60.122	37.701	36.960	38.720
Kortfristede gældsforpligtelser	20.600	19.867	26.678	21.602	24.163
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	62.055	59.804	56.987	38.555	42.556
Pengestrøm til investeringsaktiviteten	-66.291	-71.538	-65.993	-61.451	-40.352
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	17.715	23.110	-1.760	-1.760	-1.760
Nøgletal					
Overskudsgrad	10,8 %	8,5 %	11,9 %	-2,3 %	6,4 %
Bruttomargin	41,2 %	36,4 %	40,1 %	27,7 %	34,6 %
Egenkapitalandel (soliditet)	93 %	94,1 %	94,9 %	96,8 %	96,4 %
Egenkapitalforrentning	0,4 %	0,3 %	0,5 %	-0,1 %	0,3 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	35	35	35	34	35

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

Ledelsesberetning

Beretning

Hovedaktivitet

Frederikssund Holding A/S har 100 % ejerskab af aktierne i Frederikssund Vand A/S, Frederikssund Spildevand A/S og Frederikssund Forsyning A/S samt 10 % ejerskab af Nordkøb A/S, der er erhvervet i 2015 ved stiftelsen af selskabet.

Der er ingen aktiviteter ud over ejerskabet af aktierne.

Koncernens hovedaktiviteter omfatter produktion, indkøb og distribution af drikkevand, afledning og transport af spildevand og serviceaktiviteter i forbindelse hermed. Koncernens forsyningsselskabers indtægtsgrundlag er baseret på brugerbetaling, og taksterne godkendes årligt af kommunalbestyrelsen i Frederikssund Kommune.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen udviser et resultat efter skat på 6.635 t.kr., og egenkapitalen udgør herefter 1.831.575 t.kr.

Usikkerhed ved indregning og måling

Opgørelsen af skat i årsregnskabet har til og med 2014 været baseret på selskabets vurdering af skattemæssige indgangsværdier på de materielle anlægsaktiver svarende til branchens anvendelse af de myndighedsfastsatte standardpriser for anlægsaktiverne. Disse værdier ligger over de regnskabsmæssige værdier. Selskabet har modtaget en afgørelse fra SKAT, hvor SKAT afviser anvendelse af de myndighedsfastsatte standardpriser som udtryk for anlægsaktivernes skattemæssige indgangsværdier. Selskabet, samt branchen i øvrigt, er uenig i SKATs afgørelser, hvorfor disse er påklaget til Landsskatteretten. Landsskatteretten har i kendelser af 26. juni 2014 afsagt de første domme vedrørende problemstillingen, og disse er i overvejende grad faldet ud til SKATs fordel. De afgjorte sager er anket, idet branchen er af den opfattelse, at afgørelserne er forkerte både i relation til lovens ordlyd og i relation til intentionerne med vandsektorloven.

I ovennævnte kendelser anfægtede Landsskatteretten SKATs konkrete anvendelse af værdiansættelsesmodel, hvorfor der fortsat er væsentlig usikkerhed forbundet med SKATs ansættelse af de skattemæssige indgangsværdier, samt den deraf afledte udskudte skatteforpligtelse. På baggrund heraf er den udskudte skat og tilhørende opkrævningsret hos forbrugerne ikke indregnet i årsregnskabet. Der henvises til note 1 i årsregnskabet. Såfremt sagerne i de civile domstole helt skulle falde ud til SKATs fordel, vil der skulle indregnes en udskudt skat i niveauet 227 mio. kr., der modsvares af en opkrævningsret i samme niveau før tilbagediskontering.

Forligspartierne har i forbindelse med deres aftale om vandsektorlov II udbedt sig en redegørelse fra SKAT omkring baggrunden for skattesagen, samt eventuelle løsningsmodeller. Redegørelsen skulle have været færdiggjort i fjerde kvartal 2015, men er i skrivende stund endnu ikke offentliggjort. DANVA har indbragt to pilotsager (Hjørring Vandselskab A/S og Hvidovre Vand A/S) for Landsretten. Der er berammet første retsmøde i maj 2016, men samtidigt begæret syn og skøn, hvorfor det berammede retsmøde kan blive forskubbet. Landsskatteretten har som konsekvens af pilotsagerne meddelt alle vandselskaber, at behandlingen i Landsskatteretten er udsat indtil der foreligger en endelige upåanket dom eller sagerne afsluttes på anden måde ved domstolene.

Betalbar skat for 2015 og tidligere år er opgjort i henhold til SKATs afgørelse og indregnet i årsregnskabet under skat. En tilsvarende opkrævningsret hos selskabets kunder er medtaget som en del af årets omsætning, hvorfor forholdet ikke påvirker selskabets resultat, men dog belaster selskabets kunder med højere priser.

Forventninger til fremtiden

Selskabet forventer i 2016 et resultat før skat på niveau med 2015.



Ledelsesberetning

Beretning

Særlige risici

Renterisici

Moderate ændringer i renteniveau vil ikke have nogen væsentlig direkte effekt på indtjeningen og der indgås ikke rentedispositioner til afdækning af renterisici.

Pris- og valutarisici

Ingen.

Betydningsfulde hændelser efter balancedagen

Der er ikke efter statusdagen indtrådt begivenheder af væsentlig betydning for regnskabet.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Frederikssund Holding A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (mellem).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske ressourcer vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Frederikssund Holding A/S og dattervirksomheder, hvori Frederikssund Holding A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg og distribution af vand samt ved afledning og rensning af spildevand indregnes i resultatopgørelsen i takt med levering. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende indvinding af vand samt afledning og rensning af spildevand, herunder afskrivninger, lokaleomkostninger, miljø, forskning og udvikling m.v.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger, som kan henføres til distribution af vand og spildevand. Under regnskabsposten hører endvidere reparation og vedligeholdelse af ledningsnet, ledningsregistrering, og afskrivning på distributionsaktiver. Omkostningerne ved aflæsning af forbrugsmålere betragtes som en distributionsomkostning.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter.

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets sambeskatningsbidrag og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens virksomheder. Virksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet, og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver, takstrettigheder

Miljøstyrelsen har udtalt, at amortiseringen af de historiske tjenestemandspensioner kan indregnes i de fremtidige takster over for selskabets kunder. Styrelsen har ikke fastsat en amortiseringsperiode, men har meddelt, at amortiseringen bør ske under hensyntagen til en fornuftig udvikling i taksterne, men samtidig at amortiseringen ikke strækker sig over en relativ lang amortiseringsperiode. Selskabet har derfor valgt en amortiseringsperiode på 10 år, som skønnes at svare til den periode, som takstændringerne forventes at kunne indregnes over.

Denne legale ret er klassificeret som et immaterielt aktiv som følge af, at retten har en fremtidig nytteværdi for selskabet.

Denne ret modsvarer den pensionsforpligtelse, som Frederikssund Forsyning A/S har over for tjenestemænd, som har været tilknyttet forsyningsaktiviteten i Frederikssund Kommune.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Immaterielle anlægsaktiver, software

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid. Den forventede brugstid er vurderet til 5 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

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

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	20-50 år
Produktionsanlæg	10-50 år
Distributionsanlæg	8-100 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-30 år

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under den aktivitet, anlægsaktivet hidrører fra.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning og amortisering.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver.

Nedskrivningstesten foretages på basis af de særlige forhold, der gælder for vandselskaber, herunder at selskaberne er "non-profit" og derfor ikke opererer med et afkastkrav til ejerne, samt de særlige forhold omkring reguleringen af indtægter for vandselskaber.

Det er alene indikationer på værdiforringelser, der relaterer sig til begivenheder indtrådt efter aktivernes anskaffelse, som udløser nedskrivningstest.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssige negative indre værdier måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele består af aktier, der af ledelsen anses som anlægsbeholdning. Aktierne måles til dagsværdi. Realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Over-/underdækning

Over-/underdækning indeholder en historisk over-/underdækning samt en beregnet saldo ud fra forskrifter fra forsyningssekretariatet.

Den historiske over-/underdækning er opgjort pr. 31. december 2009 og 31. december 2010 og er beregnet ud fra de likvide beholdninger fratrukket gæld, som ikke vedrører investeringer. Disse saldi indregnes som tillæg/fradrag til selskabets indtægtsramme frem til og med 2021. Den historiske over-/underdækning skal ikke genberegnes efter den 31. december 2010.

Fra og med 2011 skal der årligt beregnes en over-/underdækning, som indeholder to særskilte beregninger. Den første er en beregning af de primære indtægter i forhold til den tildelte indtægtsramme, som korrigeres, såfremt investeringstillægget er over de faktiske investeringer. Den anden del af beregningen er en opgørelse af de budgetterede tillæg for nettofinansielle poster, 1:1 omkostninger samt miljø- og servicemål, set i forhold til de realiserede omkostninger til de forskellige tillægstyper. De to beregninger sammenlægges og hensættes i regnskabet som enten tilgodehavende eller gæld og indregnes som udgangspunkt i indtægtsrammen to år efter opgørelsesåret.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering af tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital - udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Den indregnede udskudte skatteforpligtelse er alene opstået som følge af aktiviteten efter udskillelsen fra Frederikssund Kommune i 2009 og kan således ikke henføres til den eventuelle udskudte skatteforpligtelse omtalt i note 1, der er behæftet med betydelig usikkerhed.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrøm til investeringsaktivitet

Pengestrømme til investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger fratrukket kortfristet bankgæld.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Resultatopgørelse

Note	t.kr.	Koncern		Morderselskab	
		2015	2014	2015	2014
	Nettoomsætning	107.345	98.840	0	0
2	Produktionsomkostninger	-63.112	-62.934	0	0
	Bruttoresultat	44.233	35.906	0	0
2	Distributionsomkostninger	-16.769	-12.897	0	0
2	Administrationsomkostninger	-15.833	-14.633	-83	-110
	Resultat af primær drift	11.631	8.376	-83	-110
	Andel af resultat efter skat i dattervirk-				
8	somheder	0	0	6.743	4.553
3	Finansielle indtægter	160	341	0	0
4	Finansielle omkostninger	-1.471	-916	0	0
	Resultat før skat	10.320	7.801	6.660	4.443
5	Skat af årets resultat	-3.685	-3.230	-25	128
	Årets resultat	6.635	4.571	6.635	4.571
Forslag til resultatdisponering					
Nettoopskrivning efter den indre værdis metode				6.743	4.553
Overført resultat				-108	18
				6.635	4.571

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Balance

Note	t.kr.	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
		PASSIVER			
11	Egenkapital				
	Aktiekapital	10.000	10.000	10.000	10.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	926.239	919.496
	Overført resultat	1.821.575	1.814.940	895.336	895.444
	Egenkapital i alt	1.831.575	1.824.940	1.831.575	1.824.940
	Hensatte forpligtelser				
	Tjenestemandspensionsforpligtelse	1.188	1.730	0	0
12	Udskudt skat	37.831	33.728	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	39.019	35.458	0	0
	Gældsforpligtelser				
	Langfristede gældsforpligtelser				
13	Kreditinstitutter	77.214	60.122	0	0
		77.214	60.122	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser				
13	Kortfristet del af langfristet gæld	3.179	2.556	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	5.404	7.757	74	74
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	1.539	447
	Skyldig selskabsskat	0	1.428	0	0
	Anden gæld	10.386	8.126	0	0
	Periodeafgrænsningsposter	1.631	0	0	0
		20.600	19.867	1.613	521
	Gældsforpligtelser i alt	97.814	79.989	1.613	521
	PASSIVER I ALT	1.968.408	1.940.387	1.833.188	1.825.461
	Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.				
14	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
16	Nærtstående parter				

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Pengestrømsopgørelse

		Koncern	
		Koncern	
Note	t.kr.	2015	2014
	Resultat af primær drift	10.655	8.376
	Afskrivninger	53.984	52.263
	Andre reguleringer af ikke-likvide driftsposter	-132	0
	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	64.507	60.639
17	Ændring i driftskapital	-1.141	-260
	Pengestrøm fra primær drift før finansielle poster	63.366	60.379
	Renteindtægter, betalt	160	341
	Renteomkostninger, betalt	-1.471	-916
	Pengestrøm fra ordinær drift	62.055	59.804
	Betalt selskabsskat	0	0
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	62.055	59.804
	Køb af finansielle anlægsaktiver	56	0
	Køb af materielle anlægsaktiver	-66.397	-71.690
	Salg af materielle anlægsaktiver	50	152
	Pengestrøm til investeringsaktivitet	-66.291	-71.538
	Fremmedfinansiering:		
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-2.556	-2.204
	Optagelse af langfristet gæld	20.271	25.314
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	17.715	23.110
	Årets pengestrøm	13.479	11.376
	Likvider, primo	18.825	7.449
	Likvider, ultimo	32.304	18.825

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af årsregnskabets øvrige bestanddele.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Noter
1 Usikkerhed vedrørende skattemæssige indgangsværdier

Frederikssund Spildevand A/S og Frederikssund Vand A/S har modtaget en afgørelse fra SKAT, hvor SKAT afviser de af selskabet anvendte myndighedsfastsatte standardpriser som udtryk for anlægsaktiveres skattemæssige indgangsværdier. SKAT har lagt til grund, at de skattemæssige indgangsværdier skal beregnes skønsmæssigt ud fra en tillempet DCF-model. Principperne herfor har SKAT beskrevet i en vejledning offentliggjort den 10. juni 2011. Det er SKATs vurdering, at de skattemæssige indgangsværdier på anlægsaktiverne er betydeligt lavere end de myndighedsfastsatte standardpriser. Selskaberne, samt branchen i øvrigt, er uenige i SKATs afgørelser, hvorfor disse er påklaget til Landsskatteretten. Landskatteretten har i kendelser af 26. juni 2014 afsagt de første domme vedrørende problemstillingen og disse er i overvejende grad faldet ud til SKATs fordel. Afgørelserne er anket, idet branchen er af den opfattelse, at de ikke er i overensstemmelse med lovens ordlyd samt intentionerne med vandsektorloven.

I ovennævnte kendelser anfægtede Landsskatteretten SKATs konkrete anvendelse af værdiansættelsesmodel, hvorfor der fortsat er væsentlig usikkerhed forbundet med SKATs ansættelse af de skattemæssige indgangsværdier samt den deraf afledte udskudte skatteforpligtelse. Såfremt sagerne i de civile domstole helt skulle falde ud til SKATs fordel, vil der skulle indregnes en udskudt skat i niveauet 227 mio. kr., der modsvarer af en opkrævningsret i samme niveau før tilbagediskontering.

Betalbare indkomstskatter er i henhold til indtægtsreguleringen for vandselskaber en omkostning, der kan tillægges vandselskabets priser krone for krone. En evt. udskudt skat vil derfor blive til en opkrævningsret hos selskabets kunder på det tidspunkt, hvor den bliver til en betalbar skat. Den udskudte skat modsvarer derfor i nominal værdi af en opkrævningsret.

På baggrund heraf samt den betydelige usikkerhed, der er omkring de faktiske beløbsstørrelser, er den udskudte skatteforpligtelse og tilhørende opkrævningsret hos kunderne ikke indregnet.

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	16.396	16.146	0	0
Pensionsbidrag	1.647	2.241	0	0
Andre omkostninger til social sikring	226	332	0	0
	<u>18.269</u>	<u>18.719</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>35</u>	<u>35</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Udbetalt vederlag til bestyrelse og direktion udgør i alt 1.286 t.kr. (2014: 1.233 t.kr.).				
3 Finansielle indtægter				
Renteindtægter, bank	160	0	0	0
Renteindtægter, øvrige	0	341	0	0
	<u>160</u>	<u>341</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
4 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger, Kommune Kredit	1.017	900	0	0
Renteomkostninger, bank	49	11	0	0
Renteomkostninger, øvrige	405	5	0	0
	<u>1.471</u>	<u>916</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
5 Skat af årets resultat				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	0	-993	0	98
Regulering af skat vedr. tidligere år	-518	0	0	0
Regulering af udskudt skat vedr. tidligere år	936	-435	-25	30
Årets regulering af udskudt skat	-4.103	-1.802	0	0
	<u>-3.685</u>	<u>-3.230</u>	<u>-25</u>	<u>128</u>

6 Immaterielle anlægsaktiver

	Takst- rettigheder	Software
Kostpris 1. januar 2015	1.920	607
Tilgang	0	0
Afgang	0	0
Kostpris 31. december 2015	1.920	607
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015	1.152	242
Afskrivninger	192	122
Afskrivninger, afhændede aktiver	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december 2015	1.344	364
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>576</u>	<u>243</u>

7 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Vand- og spildevandsan- læg	Andre an- læg, driftsmate- riel og in- ventar	Anlægsak- tiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2015	42.915	2.065.269	1.428	30.942	2.140.554
Tilgang	0	220	147	66.030	66.397
Afgang	0	-80	-61	0	-141
Overført i årets løb	0	56.824	0	-56.824	0
Kostpris 31. december 2015	42.915	2.122.233	1.514	40.148	2.206.810
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015	1.080	240.252	984	0	242.316
Afskrivninger	301	53.085	284	0	53.670
Afskrivninger, afhændede akti- ver	0	-56	-35	0	-91
Ned- og afskrivninger 31. december 2015	1.381	293.281	1.233	0	295.895
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>41.534</u>	<u>1.828.952</u>	<u>281</u>	<u>40.148</u>	<u>1.910.915</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

7 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

t.kr.	2015	2014
Afskrivning af materielle anlægsaktiver		
Fordeles således i koncernregnskabet:		
Produktionsomkostninger	39.720	39.104
Distributionsomkostninger	13.674	12.883
Administrationsomkostninger	276	276
	<u>53.670</u>	<u>52.263</u>

8 Kapitalandele i dattervirksomheder

Kostpris 1. januar	905.837	905.837
Tilgang	0	0
Afgang	0	0
Kostpris 31. december	<u>905.837</u>	<u>905.837</u>
Værdireguleringer 1. januar	919.496	914.943
Resultat af perioden 1. januar - 31. december	6.743	4.553
Værdireguleringer 31. december	<u>926.239</u>	<u>919.496</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>1.832.076</u>	<u>1.825.333</u>

Navn	Stemme- og ejer- andel	Egen- kapital	Resultat efter skat
Frederikssund Forsyning A/S	100 %	1.973	66
Frederikssund Spildevand A/S	100 %	1.573.715	3.795
Frederikssund Vand A/S	100 %	256.388	2.882
		<u>1.832.076</u>	<u>6.743</u>

Alle selskaberne er hjemmehørende i Frederikssund.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

8 Andre værdipapirer og kapitalandele (fortsat)

	Andre værdi- papirer og ka- pitalandele
Kostpris 1. januar	0
Tilgang	56
Afgang	0
Kostpris 31. december	56
Værdireguleringer 1. januar	0
Årets værdireguleringer	0
Ned- og afskrivninger 31. december	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	56

Navn	Stemme- og ejer- andel	Egen- kapital	Resultat efter skat
Nordkøb A/S	10 %	-	-

Første årsregnskab for Nordkøb A/S foreligger endnu ikke hvorfor der ikke foreligger oplysninger om egenkapital og resultat, jf. tabellen ovenfor.

9 Tilgodehavender

Bortset fra dele af regnskabsposten underdækning forfalder ingen tilgodehavender senere end 1 år efter regnskabsårets udløb. Forfaldstidspunkt for underdækning fremgår af note 10, hvortil der henvises.

t.kr.	2015	2014
10 Over-/underdækning		
Over-/underdækning 1. januar	5.779	10.449
Indregnet i indtægtsramme	-2.021	-4.627
Årets regulering*	8.855	-43
Over-/underdækning 31. december	12.613	5.779
Indregningstidspunkt:		
Forfalder efter 5 år	0	525
Forfalder inden for 1 til 5 år	9.550	3.233
Langfristet andel i alt	9.550	3.758
Inden for 1 år, kortfristet andel	3.063	2.021
	12.613	5.779

* Årets endelige regulering er ikke udmeldt fra forsyningssekretariatet ved regnskabsaflæggelse.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Noter
11 Egenkapital

t.kr.	Koncern		
	Aktie- kapital	Overført re- sultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	10.000	1.814.940	1.824.940
Overført, jf. resultatdisponering	0	6.635	6.635
Egenkapital 31. december 2015	10.000	1.821.575	1.831.575

t.kr.	Modervirksomhed			
	Aktie- kapital	Overført resultat	Reserve for nettoop- skrivning	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	10.000	895.444	919.496	1.824.940
Overført, jf. resultatdisponering	0	-108	6.743	6.635
Egenkapital 31. december 2015	10.000	895.336	926.239	1.831.575

Aktiekapital

Aktiekapitalen i moderselskabet er fordelt således:

1.000 aktier af nom. 1.000 kr.	10.000
	<u>10.000</u>

Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
12 Udskudt skat				
Udskudt skat, primo	33.728	31.926	0	0
Ændring i udskudt skat	4.103	1.802	0	0
Udskudt skat, ultimo	<u>37.831</u>	<u>33.728</u>	<u>0</u>	<u>00</u>

13 Langfristede gældsforpligtelser

t.kr.	Gæld i alt 31/12 2015	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
	Kreditinstitutter	<u>80.393</u>	<u>3.179</u>	<u>13.036</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

14 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Eventualforpligtelser

Koncernens eventualforpligtelser omfatter de for branchen sædvanlige miljøforpligtelser og forpligtelser vedrørende indgåede entreprisaftaler.

Selskaberne er sambeskattet med Frederikssund Holding A/S som administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Selskabet hæfter solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningskredsen for selskabsskatter. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsoverenskomsten vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Frederikssund Spildevand A/S er sammen med Frederikssund Kommune part i en retssag hvor modparten har nedlagt påstand om delvis tilbagebetaling af særbidrag. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af denne retssag ikke yderligere vil påvirke selskabets finansielle stilling ud over de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen.

Operationel leasing

Koncernen har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en samlet forpligtelse på 164 t.kr. pr. 31. december 2015.

15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen har ingen pantsætninger og sikkerhedsstillelser.

16 Nærtstående parter

Koncernens nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter Frederikssund Kommune samt koncernens bestyrelse og direktion.

Ejerforhold

Følgende aktionærer er noteret i koncernens aktionærfortegnelse som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

Frederikssund Kommune
Torvet 2
3600 Frederikssund

t.kr.	2015	2014
17 Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	163	-25
Ændring i tilgodehavender	-1.503	8.380
Ændring i leverandører, anden gæld m.v.	199	-8.615
	<u>-1.141</u>	<u>-260</u>