

**Fors Spildevand Holbæk
A/S**
Tåstrup Møllevej 5
4300 Holbæk
CVR-nr. 32765572

Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 09.04.2019

Dirigent

Navn: Rikke Saltoft

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2018	11
Balance pr. 31.12.2018	12
Egenkapitalopgørelse for 2018	14
Pengestrømsopgørelse for 2018	15
Noter	16
Anvendt regnskabspraksis	23

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Fors Spildevand Holbæk A/S
Tåstrup Møllevej 5
4300 Holbæk

CVR-nr.: 32765572
Hjemsted: Holbæk
Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

Telefon: 70202066
Hjemmeside: www.fors.dk
E-mail: fors@fors.dk

Redegørelser på virksomhedens hjemmeside

Redegørelse for samfundsansvar:
https://www.fors.dk/images/materialer/virksomhedsdokumenter/CSR_2018.pdf

Bestyrelse

Charlotte Vincents Johansen, formand
Michael Brandt
Henrik Gert Correll
Jens Christian Refsgaard
Søren Rasmussen

Direktion

Michael Brandt, administrerende direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for Fors Spildevand Holbæk A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holbæk, den 09.04.2019

Direktion

Michael Brandt
administrerende direktør

Bestyrelse

Charlotte Vincents Johansen
formand

Michael Brandt

Henrik Gert Correll

Jens Christian Refsgaard

Søren Rasmussen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Fors Spildevand Holbæk A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Fors Spildevand Holbæk A/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion gør vi opmærksom på, at årsregnskabet for 2018 som beskrevet i note 1, er påvirket af en indregning af regulering af udskudt og aktuel skat samt tilhørende opkrævningsret (tidsmæssige forskelle), som følge af en regulering af selskabets skattemæssige indgangsværdier på materielle anlægsaktiver (POLKA-værdier).

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

København, den 09.04.2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Mogens Michael Henriksen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne23309

Erik Lyng Skovgaard Jensen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne10089

Ledelsesberetning

	2018	2017	2016	2015	2014
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	(57.568)	238.849	87.177	80.629	84.317
Bruttoresultat	(133.556)	166.738	64.030	57.528	59.360
Driftsresultat	(147.527)	154.524	28.018	18.469	26.431
Resultat af finansielle poster	(9.860)	(9.589)	(4.128)	(2.969)	(298)
Årets resultat	24.991	(756)	26.682	16.454	28.611
Samlede aktiver	1.608.296	1.748.867	900.997	800.105	750.867
Investeringer i materielle anlægsaktiver	101.089	68.950	101.748	82.821	72.067
Egenkapital	1.181.337	1.154.932	646.078	619.396	602.942
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	232,0	69,8	73,4	71,3	70,4
Nettomargin (%)	(43,4)	(0,3)	30,6	20,4	33,9
Egenkapitalens forrentning (%)	2,1	(0,1)	4,2	2,7	4,7
Soliditetsgrad (%)	73,5	66,0	71,7	77,4	80,3

Selskabet har ændret regnskabspraksis for 2017 vedrørende indregning af udskudt skat samt tidsmæssige forskelle. Hoved- og nøgletal for 2014-2015 er medtaget efter tidligere regnskabspraksis og er således ikke tilrettet.

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

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

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at varetage spildevandsforsyningsaktivitet i henhold til den til enhver tid gældende lovgivning herom, samt at medvirke til at sikre en spildevandsforsyning af høj sundheds- og miljømæssig kvalitet, der tager hensyn til forsyningssikkerhed og naturen, og drives på en effektiv måde, der er gennemsigtig for forbrugerne.

Selskabets priser fastsættes normalt for et år ad gangen i henhold til vandsektorloven.

Spildevandsaktiviteterne omfatter i hovedsagen følgende:

- Afledning af spildevand og regnvand fra husholdninger og erhverv gennem selskabets stikledninger og hovedkloakker
- Drift, vedligeholdelse og udbygning af selskabets afløbsnet samt tilhørende anlæg
- Administration og service til godt 19.000 kunder

Fors Spildevand Holbæk A/S har indgået kontrakt med Fors A/S om at udføre opgaver inden for drift, vedligehold og administration. Desuden udfører Fors A/S anlægsopgaver og reoveringer for selskabet.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Fors-koncernen omfatter forsyningsselskaberne i Holbæk, Lejre og Roskilde. En samarbejdsmodel hvor de tre ejerkommuner etablerede et fælles holdingselskab, Fors Holding A/S, som ejer, og et fælles serviceselskab, Fors A/S, som leverandør til forsyningsselskaberne. Fors Spildevand Holbæk A/S er 100 % ejet af Fors Holding A/S.

2018 har båret præg af, at vi har forfulgt en ambition om, at vores kunder ville vælge os, hvis de kunne vælge frit. Vi leverer et produkt, som er en fundamental del af vore kunders dagligdag. Samtidig har vi monopol på vore ydelser. Det forpligter os til at være effektive og gøre det nemt at være kunde. Det gør vi ved at arbejde smartere, lytte til kunderne og levere bæredygtige forsyningsløsninger. Vi kalder det "effektiv forsyning, til for kunden".

Grundlaget for at forfølge denne ambition er vores nuværende strategi med titlen 'Tænk nyt, tal klart, skab forandringer'. Strategien indeholder 20 strategiske projekter, som igangsættes løbende frem mod 2020. Vi er godt på vej her halvvejs i strategiperioden. En del projekter er i proces, en del er afsluttet og implementeret – så de er blevet en del af vores hverdag.

Dette arbejde og virksomhedens indsats i øvrigt i forhold til samfundsansvar er beskrevet i koncernens Ledelses- og ansvarlighedsrapport, som findes på vores hjemmeside https://www.fors.dk/images/materialer/virksomhedsdokumenter/CSR_2018.pdf.

Årets resultat på 24.991 t.kr. anses for tilfredsstillende, når der tages hensyn til indregnet skat vedrørende tidligere år.

Ledelsesberetning

Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

I to principielle sager har Højesteret ultimo 2018 givet de pågældende vandselskaber medhold i, at de kan anvende de regulatoriske værdier (POLKA-værdier) som grundlag for fastsættelse af de skattemæssige afskrivningsgrundlag i forbindelse med indtræden af skattepligt.

Indregning af udskudt skat i 2017 skete på baggrund af at Østre Landsret i to prøvesager primo 2018 gav Skattestyrelsen medhold i at deres fastsættelse af de skattemæssige værdier skulle ligges til grund ved opgørelsen af de pågældende selskabers skattepligtige indkomst. Skattestyrelsens værdiansættelse var baseret på en tilnærmet DCF model, som førte til en væsentlig lavere værdi.

Selskabet har som følge af afgørelsen i Højesteret og med en forventning om indholdet af et kommende Styresignal fra Skattestyrelsen i årsregnskabet for 2018, korrigeret grundlaget for indregning af den udskudte skat, således at denne i 2018 er baseret på skattemæssige værdier opgjort på baggrund af den reguleringsmæssige åbningsbalance.

Dette har betydet, at den udskudte skat primo 2017 er reguleret med 165.526 t.kr. og tilsvarende er indregnet opkrævningsret under tidsmæssige forskelle reguleret med samme beløb. Reguleringerne er indregnet i resultatopgørelsen under "Skat af årets resultat" og "Nettoomsætning" for 2018. Årets resultat er således ikke påvirket heraf.

I nedenstående er vist resultatopgørelsen for 2018 og 2017 med og uden indregning af effekt af ændret grundlag for indregning af udskudt skat.

	Korrigeret for effekt		Jf. resultatopgørelse	
	2018	2017	2018	2017
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Nettoomsætning	107.958	92.600	(57.568)	238.849
Produktionsomkostninger	<u>(75.988)</u>	<u>(72.111)</u>	<u>(75.988)</u>	<u>(72.111)</u>
	31.970	20.489	(133.556)	166.738
Administrationsomkostninger	<u>(13.971)</u>	<u>(12.214)</u>	<u>(13.971)</u>	<u>(12.214)</u>
Driftsresultat	17.999	8.275	(147.527)	154.524
Andre finansielle indtægter	144	213	144	213
Andre finansielle omkostninger	<u>(10.004)</u>	<u>(9.802)</u>	<u>(10.004)</u>	<u>(9.802)</u>
Resultat før skat	8.139	(1.314)	(157.387)	144.935
Skat af årets resultat	<u>16.852</u>	<u>558</u>	<u>182.378</u>	<u>(145.691)</u>
Årets resultat	24.991	(756)	24.991	(756)

Ledelsesberetning

Særlige risici

Forretningsmæssige risici

Ledelsen vurderer, at der ikke er særlige forretningsmæssige risici, som ligger ud over, hvad der må anses for at være almindelige for branchen.

Finansielle risici

Selskabet har ingen væsentlige finansielle risici. Finansiering af investeringer sker med 25-årige lån, hvor langt størstedelen er fastforrentet.

Videnressourcer

Det kræver dygtige og engagerede medarbejdere at skabe merværdi for vores kunder og ejere. I 2018 har vi således implementeret 'Fors Akademiet'. Formålet med akademiet er at sikre en struktureret tilgang til kompetenceudviklingen af ledere og medarbejdere. Kampen om de fagligt dygtige medarbejdere er nemlig hård. Derfor er det vigtigt, at vi spotter udviklingsmuligheder hos vores egne medarbejdere, da det er markant billigere at udvikle end at ansætte nye.

Miljømæssige forhold

Fors A/S har tilsluttet sig FN's Global Compact for at signalere, at vi agerer i henhold til det internationale samfunds forventninger til bæredygtig og ansvarlig virksomhedsadfærd. I Fors A/S ser vi denne forpligtigelse som en naturlig del af vores idégrundlag om at vi med kunden i centrum leverer miljørigtige og effektive løsninger inden for vand, varme, spildevand og affald.

Fors A/S tilsluttede sig FN's Global Compact i 2018, og udarbejder i forlængelse heraf årligt en COP-rapport. Denne publikation udgør således Fors A/S lovpligtige redegørelse for samfundsansvar og kønsmæssig sammensætning i ledelsen, jf. årsregnskabsloven §99a og §99b.

Fors A/S er med til at skabe rammerne for, at vore mere end 190.000 kunder kan leve en normal hverdag. Langt de fleste af vore kræfter bruger vi naturligt nok på at sikre stabile og miljørigtige leverancer af vore ydelser nu og i fremtiden. På tværs af vore forsyningsarter har vi derfor i 2018 gennemført en række lednings- og anlægsrenoveringer. Det skal bidrage til at vi når vores målsætning om, at vore største renseanlæg skal være energie neutrale – og dermed går fra at være renseanlæg til 'ressourceanlæg'.

Fors A/S har gennem sit formaliserede samarbejde med Holbæk Kommune bidraget til den løbende proces med at revidere dennes vand- og klimatilpasningsplaner.

Ledelsesberetning

Kunder

Med ambitionen om 'at vores kunder ville vælge os, hvis de kunne vælge frit', indledte vi i 2018 en målrettet indsats for at sikre alle vore brugere en god kundeoplevelse, og vi har nu lagt et solidt fundament for det videre arbejde. Mange medarbejdere og kunder har bidraget til at få etableret vores kundestrategi.

Selv om der nu er gået et år, er der fortsat arbejde at gøre for at styrke kundeorienteringen som et bærende element i alt, hvad vi gør. Vi ønsker på markant vis at sætte kunden i fokus af vores effektive forsyningsløsninger. Og vi ønsker at udvikle retningsgivende kundeløfter for vore forskellige kundetyper.

I Holbæk Kommune har Fors A/S i 2018 haft et højt aktivitetsniveau i forhold til byggemodninger, og har således været med til at understøtte kommunens byudvikling.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet samarbejder med branchen, leverandører og uddannelsesinstitutioner omkring udvikling i sektoren. Dette gør selskabet som en del af Fors koncernen, hvori selskabet efter behov bidrager med ressourcer. Fors A/S indsats i forhold til forskning og udvikling er beskrevet i selskabets ansvarlighedsrapport.

Begivenheder efter balancedagen

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

Forventet udvikling

Selskabet forventer for 2019 et resultat på niveau med 2018, når der ses bort fra den særlige skatteindtægt i 2018 vedrørende tidligere år.

Resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Nettoomsætning	2	(57.568)	238.849
Produktionsomkostninger	4	<u>(75.988)</u>	<u>(72.111)</u>
Bruttoresultat		(133.556)	166.738
Administrationsomkostninger		<u>(13.971)</u>	<u>(12.214)</u>
Driftsresultat		(147.527)	154.524
Andre finansielle indtægter	5	144	213
Andre finansielle omkostninger	6	<u>(10.004)</u>	<u>(9.802)</u>
Resultat før skat		(157.387)	144.935
Skat af årets resultat	7	<u>182.378</u>	<u>(145.691)</u>
Årets resultat	8	<u>24.991</u>	<u>(756)</u>

Balance pr. 31.12.2018

	Note	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Erhvervede lignende rettigheder		778	1.436
Immaterielle anlægsaktiver	9	778	1.436
Grunde og bygninger		20.925	21.153
Produktionsanlæg og maskiner		1.458.365	1.434.742
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.382	4.659
Materielle anlægsaktiver under udførelse		17.112	36.705
Materielle anlægsaktiver	10	1.499.784	1.497.259
Anlægsaktiver		1.500.562	1.498.695
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		46.343	45.866
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		10.713	4.157
Andre tilgodehavender		36	1.310
Tilgodehavende selskabsskat	11	16.853	824
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	12	2.655	5.239
Periodeafgrænsningsposter	13	196	84
Tidsmæssige forskelle	14	0	165.526
Tilgodehavender		76.796	223.006
Likvide beholdninger		30.938	27.166
Omsætningsaktiver		107.734	250.172
Aktiver		1.608.296	1.748.867

Balance pr. 31.12.2018

	Note	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Virksomhedskapital	15	100.000	100.000
Overført overskud eller underskud		<u>1.081.337</u>	<u>1.054.932</u>
Egenkapital		<u>1.181.337</u>	<u>1.154.932</u>
Hensættelser til pensioner o.l.	16	9.151	10.564
Udskudt skat	17	<u>0</u>	<u>165.526</u>
Hensatte forpligtelser		<u>9.151</u>	<u>176.090</u>
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		286.928	288.361
Periodeafgrænsningsposter	18	<u>66.147</u>	<u>55.189</u>
Langfristede gældsforpligtelser	19	<u>353.075</u>	<u>343.550</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	19	12.194	11.459
Leverandører af varer og tjenesteydelser		18.573	27.099
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.990	3.276
Anden gæld		3.659	1.376
Periodeafgrænsningsposter	20	<u>27.317</u>	<u>31.085</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>64.733</u>	<u>74.295</u>
Gældsforpligtelser		<u>417.808</u>	<u>417.845</u>
Passiver		<u>1.608.296</u>	<u>1.748.867</u>
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Eventualforpligtelser	22		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	23		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	24		
Transaktioner med nærtstående parter	25		
Koncernforhold	26		

Egenkapitalopgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital	Overført overskud eller underskud	I alt
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital primo	100.000	1.054.932	1.154.932
Øvrige egenkapitalposter	0	1.414	1.414
Årets resultat	0	24.991	24.991
Egenkapital ultimo	100.000	1.081.337	1.181.337

Overført overskud eller underskud er dels opstået ved stiftelsen og dels ved akkumulerede resultater fra stiftelse til i dag. Egenkapitalen er underlagt visse restriktioner og kan ikke nødvendigvis udloddes som følge af de særlige forhold, der gør sig gældende for forsyningsvirksomheder.

Pengestrømsopgørelse for 2018

	Note	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Driftsresultat		(147.527)	154.524
Af- og nedskrivninger		38.881	40.762
Regulering af over- og underdækning		165.526	(145.981)
Ændringer i arbejdskapital	21	<u>(2.626)</u>	<u>(8.985)</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		54.254	40.320
Modtagne finansielle indtægter		144	213
Betalte finansielle omkostninger		(10.004)	(9.802)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>824</u>	<u>2.830</u>
Pengestrømme vedrørende drift		45.218	33.561
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(52.816)	(69.170)
Modtagne tilslutningsbidrag		<u>12.068</u>	<u>10.434</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		(40.748)	(58.736)
Optagelse af lån		10.000	57.658
Afdrag på lån mv.		<u>(10.698)</u>	<u>(10.672)</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		(698)	46.986
Ændring i likvider		3.772	21.811
Likvider primo		<u>27.166</u>	<u>5.355</u>
Likvider ultimo		30.938	27.166

Noter

1. Usikkerhed ved indregning og måling

I to principielle sager har Højesteret ultimo 2018 givet de pågældende vandselskaber medhold i, at de kan anvende de regulatoriske værdier (POLKA-værdier) som grundlag for fastsættelse af de skattemæssige afskrivningsgrundlag i forbindelse med indtræden af skattepligt.

Indregning af udskudt skat i 2017 skete på baggrund af, at Østre Landsret i to prøvesager primo 2018 gav Skattestyrelsen medhold i, at deres fastsættelse af de skattemæssige værdier skulle ligges til grund ved opgørelsen af de pågældende selskabers skattepligtige indkomst. Skattestyrelsens værdiansættelse var baseret på en tilnærmet DCF model, som førte til en væsentlig lavere værdi.

Selskabet har som følge af afgørelsen i Højesteret og med en forventning om indholdet af et kommende Styresignal fra Skattestyrelsen i årsregnskabet for 2018, korrigeret grundlaget for indregning af den udskudte skat, således at denne i 2018 er baseret på skattemæssige værdier opgjort på baggrund af den reguleringsmæssige åbningsbalance (POLKA-værdier).

Dette har betydet, at den udskudte skat primo 2018 er reguleret med 165.526 t.kr. og tilsvarende er indregnet opkrævningsret under tidsmæssige forskelle reguleret med samme beløb. Reguleringerne er indregnet i resultatopgørelsen under "Skat af årets resultat" og "Nettoomsætning" for 2018. Årets resultat er således ikke påvirket heraf

	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
2. Nettoomsætning		
Vandafledning	103.609	86.208
Vejafvanding	482	1.307
Tømningsordning	2.332	2.556
Andre indtægter	587	1.742
Tilslutningsbidrag	948	787
Regulering af over- og underdækning	(165.526)	146.249
	(57.568)	238.849

I regulering af over-/underdækning er indregnet 165.526 t.kr. vedrørende regulering af opkrævningsret knyttet til udskudt skat. Udskudt skat primo 2018 er reguleret som følge af ændret opgørelse af skattemæssigt afskrivningsgrundlag jævnfør omtalen under usædvanlige forhold i note 1.

Noter

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
3. Personaleomkostninger		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<u>0</u>	<u>0</u>

Selskabet har indgået kontrakt med Fors A/S om levering af drift, vedligehold, administration samt anlægs relateret ydelser. Alle medarbejder i koncernen er ansat i Fors A/S, hvorfor selskabet ingen personaleomkostninger har.

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
4. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	658	717
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	<u>38.223</u>	<u>40.045</u>
	<u>38.881</u>	<u>40.762</u>

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
Årets afskrivninger fordeles således:		
Produktionsomkostninger	<u>38.881</u>	<u>40.762</u>
	<u>38.881</u>	<u>40.762</u>

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
5. Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter i øvrigt	<u>144</u>	<u>213</u>
	<u>144</u>	<u>213</u>

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
6. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	7.022	6.812
Øvrige finansielle omkostninger	<u>2.982</u>	<u>2.990</u>
	<u>10.004</u>	<u>9.802</u>

Noter

	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
7. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	(1.810)	(824)
Ændring af udskudt skat	(165.214)	146.664
Regulering vedrørende tidligere år	(15.354)	(149)
	(182.378)	145.691
	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
8. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	24.991	(756)
	24.991	(756)
		Erhvervede lignende rettigheder t.kr.
9. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		4.304
Kostpris ultimo		4.304
Af- og nedskrivninger primo		(2.868)
Årets afskrivninger		(658)
Af- og nedskrivninger ultimo		(3.526)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		778

Noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Produk- tionsanlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Materielle anlægs- aktiver under udførelse t.kr.
10. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	36.931	3.037.792	11.063	36.705
Tilgange	0	60.341	0	40.748
Afgange	0	0	0	(60.341)
Kostpris ultimo	36.931	3.098.133	11.063	17.112
Af- og nedskrivninger primo	(15.778)	(1.603.050)	(6.404)	0
Årets afskrivninger	(228)	(36.718)	(1.277)	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(16.006)	(1.639.768)	(7.681)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	20.925	1.458.365	3.382	17.112

11. Tilgodehavende selskabsskat

Tilgodehavende selskabsskat vedrører regulering af sambeskatningsbidrag tidligere år.

12. Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse

Posten vedrører mellemværende med Holbæk Kommune, som er medejer af Fors Holding A/S. Af det samlede tilgodehavende forfalder 0 t.kr. efter 1. år.

13. Periodeafgrænsningsposter

Posten vedrører forudbetalte omkostninger.

14. Tidsmæssige forskelle

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Opkrævningsret vedrørende udskudt skat	0	165.526
	0	165.526

Opkrævningsretten under tidsmæssige forskelle er reguleret med 165.526 t.kr. primo 2018 som følge af ændret opgørelse af skattemæssigt afskrivningsgrundlag jævnfør omtalen under usædvanlige forhold i note 1.

Noter

	<u>Antal</u>	<u>Nominel værdi t.kr.</u>
15. Virksomhedskapital		
Aktiekapital	1.000	100.000
	1.000	100.000

Der har ikke været ændringer i selskabets virksomhedskapital siden selskabets stiftelse.

16. Hensættelser til pensioner o.l.

Hensættelser til pensioner o.l. vedrører tjenestemandspensioner for tidligere og nuværende ansatte.

	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
17. Udskudt skat		
Materielle anlægsaktiver	(302.846)	180.882
Tilgodehavender	(899)	(860)
Hensatte forpligtelser	(2.013)	(2.324)
Gældsforpligtelser	(14.760)	(12.172)
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	320.518	0
	0	165.526
Bevægelser i året		
Primo	165.526	
Indregnet i resultatopgørelsen	(165.526)	
Ultimo	0	

Skatteaktiv er indregnet i årsrapporten, med den værdi dette forventes udnyttet med i sambeskatningskredsen inden for en årrække. Nedskrivning af ikke udnyttet fremgår af "Andre skattepligtige midlertidige forskelle".

Udskudt skat er reguleret med 165.526 t.kr. primo 2018 som følge af ændret opgørelse af skattemæssigt afskrivningsgrundlag jævnfør omtalen under usædvanlige forhold i note 1.

18. Periodeafgrænsningsposter

Posten vedrører periodisering af opkrævede tilslutningsbidrag, som indtægtsføres i takt med afskrivningshorisonten på de tilhørende anlægsaktiver.

Noter

	Forfald inden for 12 måneder 2018 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2017 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2018 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
19. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	11.246	10.672	286.928	231.120
Periodeafgrænsningsposter	948	787	66.147	52.039
	12.194	11.459	353.075	283.159

20. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører hovedsageligt forud faktureret omsætning.

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
21. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i tilgodehavender	(5.871)	(3.614)
Ændring i leverandørgæld mv.	661	5.063
Andre ændringer	2.584	(10.434)
	(2.626)	(8.985)

22. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Fors Holding A/S som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationsselskabets årsregnskab.

23. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har ingen pantsætninger eller sikkerhedsstillelser.

24. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Fors Holding A/S, Roskilde

Roskilde Kommune, Roskilde

Lejre Kommune, Lejre

Holbæk Kommune, Holbæk

Noter

25. Transaktioner med nærtstående parter

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

26. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:
Fors Holding A/S, Roskilde.

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:
Fors Holding A/S, Roskilde.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Årsregnskabet er ud over ovenstående aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år. Der er foretaget reklassifikation af enkelte poster i balancen og resultatopgørelsen, som er uden resultat effekt.

Ændringer i regnskabsmæssige skøn

Der er ved regnskabsaflæggelsen foretaget en ændring i skøn for tidligere år vedrørende udskudt skatteforpligtelse. Der er i 2018 indregnet en regulering af udskudt skatteforpligtelse på 165.526 t.kr. Effekten på årets resultat og egenkapital er positiv med 165.526 t.kr.

Effekten modsvares af en regulering af en tilsvarende opkrævningsbeløb under tidsmæssige forskelle med tilsvarende beløb. Den samlede effekt af ændringen i skøn og reguleringen af opkrævningsretten er derfor 0 t.kr. på årets resultat og egenkapital

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

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

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår omkostninger vedrørende forsyningens rensning af spildevand, drift og vedligeholdelse af renseanlæg, personale beskæftiget med rensning, bassiner mv. samt afskrivninger på anlæg, lokaleomkostninger, miljø mv.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrativ personale og ledelsen samt kontorholdsomkostninger og afskrivninger.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, 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, 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.

Virksomheden er sambeskattet med moderselskabet og dets 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

Balancen

Immaterielle rettigheder mv.

"Erhvervede immaterielle anlægsaktiver" omfatter selskabets fremtidige opkrævningsret for fremadrettede udgifter vedrørende historiske pensionsforpligtelser opgjort pr. 1. januar 2010 overfor nuværende og tidligere ansatte tjenestemænd i forsyningsvirksomheden. Beløbet, som svaret til den aktuarmæssigt opgjorte forpligtelse, kan via prisloftsreglerne indregnes i de fremtidige takster over for selskabets kunder. Denne legale ret er klassificeret som et immaterielt anlægsaktiv som følge af, at retten har en fremtidig nytteværdi for selskabet.

Der foretages lineære afskrivninger over 10 år, som modsvarer opkrævningsrettens udnyttelsesperiode.

Materielle anlægsaktiver

Grunde er værdiansat til kostpris.

Produktions- og distributionsanlæg udgøres af net aktiver, forsinkelsesbassiner, pumpestationer, øvrige tekniske anlæg og maskiner.

Andre anlæg, driftsmidler og inventar udgøres af specialudstyr, transportmidler, it og inventar.

Materielle anlægsaktiver anskaffet efter stiftelsen måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, aktivet er klar til brug. Kostprisen tillægges nutidsværdien af de skønnede forpligtelser til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt reetablering. For egen fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. 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
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 - 20 år

Der foretages nedskrivningstest på materielle anlægsaktiver, hvis 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), hvis 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.

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender

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

Tilgodehavende og skyldig Selskabsskat

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Tidsmæssige forskelle

Tidsmæssige forskelle omfatter opkrævningsretten vedrørende indregnede udskudte skatteforpligtelser. Den indregnes med et beløb svarende til den forventede fremtidige opkrævning via taksterne, såfremt den udskudte skatteforpligtelse bliver betalbar. Opkrævningsretten måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

Hensættelser til pensioner o.l.

Hensættelser til pensioner o.l. måles til nettorealiseringsværdi, der svarer til nutidsværdien af de forventede udbetalinger fra de enkelte pensionsordninger o.l. Årets aktuarmæssige tab og gevinst indregnes på egenkapitalen.

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.

Andre finansielle forpligtelser

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

Over- og underdækninger

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

Anvendt regnskabspraksis

Udgangspunktet for opgørelsen er indeværende og tidligere års opgørelse af faktiske indtægter i forhold til foreløbigt indregnede beløb samt indtægtsrammer i henhold til Forsyningssekretariatets anvisninger. Den således opgjorte reguleringsmæssige underdækning værdiansættes under hensyntagen til selskabets mulighed for, og ønske om, at opkræve underdækningssaldoen over de fremtidige takster, hvorimod den opgjorte reguleringsmæssige overdækning værdiansættes under hensyntagen til selskabets forpligtelse til at reducere de fremtidige takster med overdækningssaldoen.

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelsen

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

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

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er 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 kortfristet gæld til banker.