

## **Fors Vand Holbæk A/S**

Tåstrup Møllevej 5

4300 Holbæk

CVR-nr. 33033346

## **Årsrapport 2017**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 30.04.2018

**Dirigent**



Navn:

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2017	10
Balance pr. 31.12.2017	11
Egenkapitalopgørelse for 2017	13
Pengestrømsopgørelse for 2017	14
Noter	15
Anvendt regnskabspraksis	21

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

Fors Vand Holbæk A/S  
Tåstrup Møllevej 5  
4300 Holbæk

CVR-nr.: 33033346  
Hjemsted: Holbæk  
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

Telefon: 70202066  
Hjemmeside: [www.fors.dk](http://www.fors.dk)  
E-mail: [fors@fors.dk](mailto:fors@fors.dk)

### Redegørelser på virksomhedens hjemmeside

Redegørelse for samfundsansvar:  
[https://www.fors.dk/images/materialer/virksomhedsdokumenter/CSR\\_2017.pdf](https://www.fors.dk/images/materialer/virksomhedsdokumenter/CSR_2017.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

## Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 30.04.2018

### 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 Vand Holbæk A/S

#### Konklusion

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

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

#### Grundlag for konklusion

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

#### Fremhævelse af forhold i regnskabet

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

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

#### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

København, den 30.04.2018

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556



Mogens Michael Henriksen

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne23309



Erik Lyng Skovgaard Jensen

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne10089

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets formål og aktivitet er at drive vandforsyning i henhold til den til enhver tid gældende lovgivning herom, samt sikre en vandforsyning af høj sundheds- og miljømæssig kvalitet, der tager hensyn til forsynings sikkerheden, naturen, og som drives på en effektiv måde, der er gennemsigtig for forbrugere.

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

Vandforsyningsaktiviteterne udgør i hovedsagen følgende:

- Indvinding, produktion og distribution af drikkevand til private kunder og erhverv i Holbæk
- Drift, vedligeholdelse og udbygning af vandindvindingsanlæg, vandbehandlingsanlæg, tryk-forøgerstationer og ledningsanlæg
- Tilslutning af kunder, herunder måleropsætning
- Administration og service til godt 7.500 kunder, herunder miljørådgivning

Fors Vand 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 anlægsinvesteringer og renoveringsopgaver for selskabet.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Dannelsen af Fors koncernen blev en realitet 1. januar 2016. Regnskabsmæssigt med tilbagevirkende kraft fra 1. januar 2015. Koncernen omfatter forsynings selskaberne i Holbæk, Lejre og Roskilde. En samarbejdsmodel hvor de tre kommuner etablerede et fælles holdingselskab, Fors Holding A/S, som ejer, og et fælles serviceselskab, Fors A/S, som leverandør til forsynings selskaberne.

Fors Vand Holbæk A/S er 100 % ejet af Fors Holding A/S.

2017 har året præget af, at vi har operationaliseret vores strategi som blev udarbejdet i 2016. Strategien bærer titlen "Tænk nyt, tal klart, skab forandringer" – og er Fors A/S fælles fundament, som skal gøre os til ét selskab af gavn såvel som af navn.

Strategien indeholder 20 strategiske projekter, som igangsættes løbende frem mod 2020. Tre af dem blev færdiggjort og sat i drift i 2017 – "Klar profil", "Fors Akademiet" og "Tavlemødekonceptet". De har fælles sigte på at understøtte, at vi forfølger vores idegrundlag om at være den bedste leverandør af innovative og effektive forsyningsløsninger til gavn for kunder og miljø.

Dette arbejde og virksomhedens indsats i øvrigt i forhold til samfundsansvar er beskrevet i koncernens CSR-rapport, som findes på vores hjemmeside [https://www.fors.dk/images/materialer/virksomhedsdokumenter/CSR\\_2017.pdf](https://www.fors.dk/images/materialer/virksomhedsdokumenter/CSR_2017.pdf).

Årets resultat 3.018 t.kr. anses for tilfredsstillende og som forventet.



## Ledelsesberetning

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

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

Det er SKAT's holdning, at det skattemæssige grundlag skal opgøres efter en tillempet DCF-model, som fører til lavere beløb. SKAT har efter en gennemgang af selskabets skattemæssige grundlag for anlægsaktiver reduceret de skattemæssige værdier for anlægsaktiverne med 123 mio.kr. fra 185 mio.kr. til 62 mio.kr. Selskabet har på linje med en række andre forsyningsselskaber påklaget SKAT's afgørelse til Landsskatteretten.

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

Selskabet har som følge af de to tabte prøvesager i Østre Landsret indregnet den udskudte skat, baseret på SKAT's værdiansættelsesprincipper, 684 t.kr. Den udskudte skat vil alt andet lige over tid betyde en skattebetaling af samme størrelse.

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

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

Betalt skat kan dermed ifølge lovgivningen indregnes i priserne over for kunderne. Da selskaberne ikke har andre muligheder for at optjene skattebetalingen, bliver konsekvensen, at skatten blive opkrævet hos kunderne krone for krone og tillagt moms. Hermed mener Fors A/S og branchen, at der er tale om en skjult vandsskat, som ikke er i overensstemmelse med de politiske intentioner bag vandsektorloven.

## Ledelsesberetning

### Usædvanlige forhold

Virksomhedens drift er i regnskabsåret ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### 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 og begrænset låntagning. Finansiering af investeringer sker med fastforrentede 25-årige lån.

### Videnressourcer

Det kræver et solidt fundament at skabe merværdi for ejere og kunder – nemlig dygtige og engagerede medarbejdere. I 2017 har vi således etableret "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 forpligtelse 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 denne publikations kapitel om "Redegørelse for samfundsansvar" udgør derfor Fors A/S første COP-rapport såvel som 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 vores mere end 190.000 kunder kan leve en normal hverdag. Langt de fleste af vores kræfter bruger vi derfor naturligt nok på at sikre kunderne en stabil forsyning med en høj forsyningssikkerhed nu og i fremtiden. På tværs af vores forsyningsarter har vi derfor i 2017 renoveret ledninger og anlæg for at sikre en fortsat stabil forsyning mange år frem i tiden.

### Kunder

Fors A/S ønsker, at vores kunder skal lære os bedre at kende. Vi skal møde vores kunder der, hvor de er. Det gør det nemmere at være kunde – hvis kunden skulle opleve problemer, ved kunden, hvor de kan få hjælp. Men det bliver også nemmere at være os. Når vores kunder har et positivt billede af os, er

## Ledelsesberetning

de nemlig mere tilbøjelige til at bære over med os, hvis vi graver i deres vej eller er nødt til at afbryde deres forsyning.

Derfor har vi i 2017 gennemført en kundetilfredshedsundersøgelse og påbegyndt etableringen af et korps af "kundeambassadører" der skal give os et vigtigt indblik i, hvad kunderne forventer af os.

Vores besøgstjeneste arrangerer besøg fra skolebørn, foreninger og øvrige kunder, som har lært om processerne og betydningen af rent vand og korrekt behandlet spildevand.

### **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 2018 et resultat på niveau med 2017.

## Resultatopgørelse for 2017

	<b>Note</b>	<b>2017 t.kr.</b>	<b>2016 t.kr.</b>
Nettoomsætning	2	16.225	15.590
Produktionsomkostninger	3	<u>(3.041)</u>	<u>(3.690)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>13.184</b>	<b>11.900</b>
Distributionsomkostninger	3	(5.063)	(5.461)
Administrationsomkostninger		<u>(2.977)</u>	<u>(2.572)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>5.144</b>	<b>3.867</b>
Andre finansielle indtægter	4	68	228
Andre finansielle omkostninger	5	<u>(505)</u>	<u>(451)</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>4.707</b>	<b>3.644</b>
Skat af årets resultat	6	<u>(1.689)</u>	<u>(889)</u>
<b>Årets resultat</b>		<b>3.018</b>	<b>2.755</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		<u>3.018</u>	<u>2.755</u>
		<b>3.018</b>	<b>2.755</b>

**Balance pr. 31.12.2017**

	<b>Note</b>	<b>2017 t.kr.</b>	<b>2016 t.kr.</b>
Erhvervede lignende rettigheder		2.750	4.125
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>2.750</b>	<b>4.125</b>
Grunde og bygninger		3.621	3.638
Produktionsanlæg og maskiner		111.607	108.408
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.308	1.388
Materielle anlægsaktiver under udførelse		1.035	958
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>117.571</b>	<b>114.392</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>120.321</b>	<b>118.517</b>
Råvarer og hjælpematerialer		677	714
<b>Varebeholdninger</b>		<b>677</b>	<b>714</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		8.874	8.920
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	1.053
Andre tilgodehavender		122	892
Tilgodehavende selskabsskat		464	109
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse		2.154	3.188
Periodeafgrænsningsposter		0	21
Tidsmæssige forskelle	9	4.018	2.543
<b>Tilgodehavender</b>		<b>15.632</b>	<b>16.726</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>8.280</b>	<b>1.157</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>24.589</b>	<b>18.597</b>
<b>Aktiver</b>		<b>144.910</b>	<b>137.114</b>

## Balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital		2.500	2.500
Overført overskud eller underskud		<u>90.297</u>	<u>89.294</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>92.797</u></b>	<b><u>91.794</u></b>
Hensættelser til pensioner o.l.		13.158	10.573
Udskudt skat	10	<u>4.018</u>	<u>2.543</u>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b><u>17.176</u></b>	<b><u>13.116</u></b>
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		13.514	12.145
Reguleringsmæssige overdækninger		3.909	4.886
Periodeafgrænsningsposter		<u>6.100</u>	<u>4.825</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b><u>23.523</u></b>	<b><u>21.856</u></b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	11	1.774	1.615
Bankgæld		0	55
Leverandører af varer og tjenesteydelser		4.413	5.189
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.305	0
Anden gæld		293	10
Periodeafgrænsningsposter		<u>3.629</u>	<u>3.479</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>11.414</u></b>	<b><u>10.348</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>34.937</u></b>	<b><u>32.204</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>144.910</u></b>	<b><u>137.114</u></b>
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Eventualforpligtelser	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	15		
Koncernforhold	16		

## Egenkapitalopgørelse for 2017

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	2.500	86.752	89.252
Ændring i regnskabspraksis	0	2.543	2.543
<b>Korrigeret egenkapital primo</b>	<b>2.500</b>	<b>89.295</b>	<b>91.795</b>
Øvrige egenkapitalposter	0	(2.016)	(2.016)
Årets resultat	0	3.018	3.018
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>2.500</b>	<b>90.297</b>	<b>92.797</b>

Egenkapitalen er underlagt visse restriktioner og kan ikke nødvendigvis udloddes som følge af de særlige forhold, der gør sig gældende for forsyningsvirksomheder.

## Pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Driftsresultat		5.144	3.867
Af- og nedskrivninger		3.907	3.940
Regulering af over- og underdækning		(2.452)	(2.026)
Ændringer i arbejdskapital	12	<u>2.446</u>	<u>(2.219)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>9.045</b>	<b>3.562</b>
Modtagne finansielle indtægter		68	228
Betalte finansielle omkostninger		(505)	(451)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>32</u>	<u>1.170</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>8.640</b>	<b>4.509</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(5.712)	(9.974)
Salg af materielle anlægsaktiver		0	446
Modtagne tilslutningsbidrag		<u>1.447</u>	<u>971</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(4.265)</b>	<b>(8.557)</b>
Optagelse af lån		3.304	1.891
Afdrag på lån mv.		<u>(501)</u>	<u>(430)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>2.803</b>	<b>1.461</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>7.178</b>	<b>(2.587)</b>
Likvider primo		<u>1.102</u>	<u>3.689</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b>8.280</b>	<b>1.102</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		8.280	1.157
Kortfristet gæld til banker		<u>0</u>	<u>(55)</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b>8.280</b>	<b>1.102</b>



## Noter

### 1. Usikkerhed ved indregning og måling

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

Det er SKAT's holdning, at det skattemæssige grundlag skal opgøres efter en tillempet DCF-model, som fører til lavere beløb. SKAT har efter en gennemgang af selskabets skattemæssige grundlag for anlægsaktiver reduceret de skattemæssige værdier for anlægsaktiverne med 123 mio.kr. fra 185 mio.kr. til 62 mio.kr. Selskabet har på linje med en række andre forsyningsselskaber påklaget SKAT's afgørelse til Landsskatteretten.

I 4 principielle sager har Landsskatteretten givet SKAT medhold i, at de kan anvende en DCF-model, men kritiserede SKAT's konkrete anvendelse af modellen. To af sagerne er herefter prøvet ved Østre Landsret.

Sagerne blev tabt i Østre Landsret, idet et flertal af dommerne ikke fandt, at de to vandselskaber har ført tilstrækkelig bevis for at det skøn, SKAT har udvist ved anvendelse af DCF-modellen, ikke kan anvendes. De to sager er herefter anket til Højesteret.

Selskabet har som følge af de to tabte prøvesager i Østre Landsret indregnet den udskudte skat, baseret på SKAT's værdiansættelsesprincipper, som pr. 31.12.2017 udgør 684 t.kr. Den udskudte skat vil alt andet lige over tid betyde en skattebetaling af samme størrelse. Ledelsen vurderer imidlertid, at der fortsat er væsentlig usikkerhed relateret til måling af de indregnede aktuelle skatter og den udskudte skat, idet der som følge af de principielle sager, ført i Landsretten, fortsat er usikkerhed omkring grundlaget (de anvendte budgetter) og de enkelte parametre i SKAT's værdiansættelse ved anvendelse af DCF-modellen.

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

## Noter

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>2. Nettoomsætning</b>		
Fast bidrag	1.920	1.904
Variable bidrag	10.842	10.777
Tilslutningsbidrag	86	66
Øvrig indtægt	925	817
Regulering af over- og underdækning	2.452	2.026
	<b>16.225</b>	<b>15.590</b>

Indregnet regulering af opkrævningsret på 1.475 t.kr. vedrører indregnet udskudt skatteforpligtelse. Selskabet har som følge af de tabte skattesager i Østre Landsret indregnet den udskudte skatteforpligtelse, som følger af SKAT's nedsættelse af de skattemæssige indgangsværdier på selskabets materielle anlægsaktiver. Da selskabets er underlagt indtægtsregulering, vil skatter blive opkrævet i takt med, at skatten bliver betalbar. Reguleringen til den udskudte skatteforpligtelse modsvarer således af en tilsvarende opkrævningsret på 1.475 t.kr.

Der henvises til note 1 for nærmere omtale heraf.

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>3. Af- og nedskrivninger</b>		
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	1.375	1.375
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	2.532	2.565
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	(101)
	<b>3.907</b>	<b>3.839</b>

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Af- og nedskrivninger er indregnet således i resultatopgørelsen</b>		
Distributionsomkostninger	581	1.422
Administrationsomkostninger	3.326	2.517
	<b>3.907</b>	<b>3.839</b>

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>4. Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter i øvrigt	68	228
	<b>68</b>	<b>228</b>

## Noter

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>5. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	342	321
Øvrige finansielle omkostninger	163	130
	<b>505</b>	<b>451</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>6. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	105	(109)
Ændring af udskudt skat	1.475	998
Regulering vedrørende tidligere år	109	0
	<b>1.689</b>	<b>889</b>
		<b>Erhvervede lignende rettigheder t.kr.</b>
<b>7. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		8.250
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>8.250</b>
Af- og nedskrivninger primo		(4.125)
Årets afskrivninger		(1.375)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(5.500)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>2.750</b>

## 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.
<b>8. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	3.753	237.279	4.357	957
Tilgange	0	5.634	0	5.712
Afgange	0	0	0	(5.634)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>3.753</b>	<b>242.913</b>	<b>4.357</b>	<b>1.035</b>
Af- og nedskrivninger primo	(115)	(128.869)	(2.970)	0
Årets afskrivninger	(17)	(2.437)	(79)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(132)</b>	<b>(131.306)</b>	<b>(3.049)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>3.621</b>	<b>111.607</b>	<b>1.308</b>	<b>1.035</b>

### 9. Tidsmæssige forskelle

	<b>2017</b> t.kr.	<b>2016</b> t.kr.
Opkrævningsret vedrørende udskudt skat	4.018	2.543
	<b>4.018</b>	<b>2.543</b>

Opkrævningsretten vedrører den indregnede udskudte skatteforpligtelse af samme størrelse.

Forfaldstidspunktet er længere end et år. Det faktiske forfaldstidspunkt vil blive kendt i takt med, at skatten bliver betalbar.

## Noter

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>10. Udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	9.167	7.226
Hensatte forpligtelser	(2.928)	(2.366)
Gældsforpligtelser	(2.221)	(2.397)
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	0	80
	<b>4.018</b>	<b>2.543</b>

### Bevægelser i året

Primo	2.543
Indregnet i resultatopgørelsen	2.044
Indregnet direkte på egenkapitalen	(569)
<b>Ultimo</b>	<b>4.018</b>

	<b>Forfald</b>	<b>Forfald</b>	<b>Forfald efter</b>	<b>Restgæld</b>
	<b>inden for 12</b>	<b>inden for 12</b>	<b>12 måneder</b>	<b>efter 5 år</b>
	<b>måneder</b>	<b>måneder</b>	<b>2017</b>	<b>t.kr.</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>11. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	501	428	13.514	10.815
Reguleringsmæssige overdækninger	1.187	1.187	3.909	0
Periodeafgrænsningsposter	86	0	6.100	5.758
	<b>1.774</b>	<b>1.615</b>	<b>23.523</b>	<b>16.573</b>

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>12. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	37	95
Ændring i tilgodehavender	2.892	1.884
Ændring i leverandørgæld mv.	964	(3.101)
Andre ændringer	(1.447)	(1.097)
	<b>2.446</b>	<b>(2.219)</b>

## Noter

### 13. 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.

### 14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har ingen pantsætninger og sikkerhedsstillelser.

### 15. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Fors Holding A/S, Roskilde

Roskilde Kommune, Roskilde

Holbæk Kommune, Holbæk

Lejre Kommune, Lejre

### 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.

### 16. 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 B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

### Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har ændret regnskabspraksis vedrørende indregning af tidsmæssige forskelle, der opstår som følge af forskelle i mellem regnskabsmæssige indregning og reguleringsmæssig indregning af skatter.

Fremover indregnes tidsmæssige forskelle vedrørende skatter som opkrævningsretter under tilgodehavender. Regulering af opkrævningsretter indregnes under nettoomsætningen med modpost på opkrævningsretter under tilgodehavender. Effekten på årets resultat og egenkapital er et plus på 1.475 t.kr.

Sammenligningstallene er ændret. Effekten sidste år er på 973 t.kr på årets resultatet og 2.543 t.kr på egenkapitalen.

Herudover er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Ændringer i regnskabsmæssige skøn

Der er ved regnskabsaflæggelsen foretaget en ændring af skøn for tidligere år vedrørende udskudt skatteforpligtelse. Der er i 2017 indregnet en regulering af den udskudte skatteforpligtelse på 684 t.kr. Effekten på årets resultat og egenkapital er et minus på 684 t.kr.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

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

Årets udvikling i den reguleringsmæssige over- eller underdækning 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 er afholdt for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der indgår i produktionsprocessen.

#### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger ved salg og distribution af virksomhedens produkter, herunder løn og gager til sælgere, drift og vedligeholdelse mv. samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er knyttet til distributionsprocessen.

#### Administrationsomkostninger

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

#### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

#### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger, herunder rentekomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.



## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### Balancen

#### Immaterielle rettigheder mv.

"Erhvervede immaterielle anlægsaktiver" omfatter selskabets fremtidige opkrævningsret for fremadrettede udgifter vedrørende historiske pensionsforpligtelser opgjort pr. 1. januar 2010 over for nuværende og tidligere ansatte tjenestemænd i forsyningsvirksomheden. Beløbet, som svarer 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 pr. 1. januar 2010 værdiansat til en skønnet markedsværdi på baggrund af oplysninger omkring arealpriser, lokalplaner mv.

Produktions-, distributions- og fællesanlæg er pr. 1. januar 2010 værdiansat til en skønnet dagsværdi med udgangspunkt i gennemsnit af levetidsnedskevne standardanskaffelses- og genanskaffelsespriser (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.

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

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

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

Bygninger	10-75 år
Produktionsanlæg og maskiner	10-75 år

Der afskrives ikke på grunde.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### 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, 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Hensættelser til pensioner o.l.

Hensættelser til pensioner o.l. måles til nettorealisationsværdi, der svarer til nutidsværdien af de forventede udbetalinger fra de enkelte pensionsordninger o.l.

### 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 henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afvikling af den enkelte forpligtelse.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Over- og underdækninger

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

Udgangspunktet for opgørelsen er indeværende og tidligere års opgørelse af faktiske indtægter og udgifter i forhold til foreløbigt indregnede beløb samt 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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.