

---

# *Horsens Vand Holding A/S*

Alrøvej 11, 8700 Horsens

## Årsrapport for 2017

---

CVR-nr. 34 20 11 37

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 25. 2018

Pernille Aagaard Truelsen  
Dirigent



## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Koncern- og årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	10
Balance 31. december	11
Egenkapitalopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	14
Noter til årsregnskabet	15

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Horsens Vand Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Horsens, den 9. april 2018

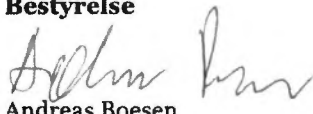
### Direktion

Ole Texel Jakobsen

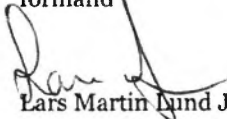


### Bestyrelse

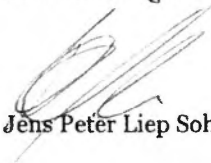
Andreas Boesen  
formand



Lars Martin Lund Jensen



Jens Peter Liep Sohn



Martin Ravn  
næstformand



Saliem H. Bader  
Saliem Hassan Bader



Jakob Bille



Michael Kim Bladt Nedersøe



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Horsens Vand Holding A/S

### 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Horsens Vand Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

### 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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

### Ledelsens ansvar for regnskabet

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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. Fejlinformationer 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

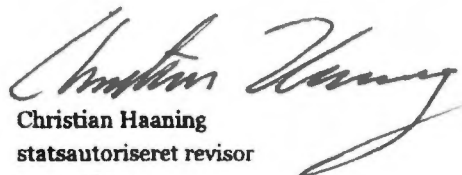
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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.

Aalborg, den 9. april 2018  
**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31



Henrik Holst  
statsautoriseret revisor  
mne9397



Christian Haaning  
statsautoriseret revisor  
mne35800

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Horsens Vand Holding A/S  
Alrøvej 11  
8700 Horsens

Telefon: 76 26 87 00

E-mail: mail@horsensvand.dk

Hjemmeside: www.horsensvand.dk

CVR-nr.: 34 20 11 37

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Stiftet: 13. december 2011

Regnskabsår: 7. regnskabsår

Hjemstedskommune: Horsens

### Bestyrelse

Andreas Boesen, formand

Martin Ravn

Jakob Bille

Lars Martin Lund Jensen

Saliem Hassan Bader

Michael Kim Bladt Nedersøe

Jens Peter Liep Sohn

### Direktion

Ole Texel Jakobsen

### Revision

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Skelagervej 1A

9000 Aalborg

## Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	<b>Koncern</b>				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	225.215	220.360	185.521	141.931	187.803
Bruttofortjeneste	113.579	105.810	67.448	23.662	83.612
Resultat af ordinær primær drift	93.036	84.561	45.151	2.047	59.141
Resultat før finansielle poster	93.934	85.687	46.350	4.167	63.204
Resultat af finansielle poster	-695	-543	-649	-761	374
Årets resultat	72.711	66.418	38.198	4.085	47.329
<b>Balance</b>					
Balancesum	1.847.304	1.800.589	1.743.148	1.722.874	1.665.068
Egenkapital	1.560.754	1.488.043	1.421.581	1.414.589	1.410.511
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	133.419	137.627	110.624	101.399	100.824
- investeringsaktivitet	-112.297	-111.141	-98.650	-97.733	-141.298
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-112.949	-111.311	-98.931	-101.576	-141.503
- finansieringsaktivitet	4.655	-15.954	-18.997	8.027	49.691
Årets forskydning i likvider	25.777	10.532	-7.023	11.693	9.217
Antal medarbejdere	0	78	75	77	75
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	50,4%	48,0%	36,4%	16,7%	44,5%
Overskudsgrad	41,7%	38,9%	25,0%	2,9%	33,7%
Afkastningsgrad	5,1%	4,8%	2,7%	0,2%	3,8%
Soliditetsgrad	84,5%	82,6%	81,6%	82,1%	84,7%
Forrentning af egenkapital	4,8%	4,6%	2,7%	0,3%	3,4%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.



## Ledelsesberetning

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at besidde ejerandele i selskaber, der udøver forsyningsaktiviteter samt hermed beslægtet virksomhed.

Selskabet ejer 100 % af selskabskapitalen i Horsens Vand Energi A/S samt 100 % af selskabskapitalen i Horsens Vand A/S pr. 31. december 2017.

For en redegørelse af hovedaktiviteterne i datterselskaberne henvises til datterselskabernes ledelsesberetninger.

Der er ingen medarbejdere ansat i Horsens Vand Holding A/S.

### Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på DKK 72.711.254, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på DKK 1.560.754.142.

### Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Fra nytår 2016 blev drift og administration af spildevandet i Odder og Horsens Kommuner samt drikkevandet i en stor del af Horsens Kommune samlet i ét fælles ApS – Samn Forsyning.

Samn Forsyning får fra første dag ca. 90 ansatte og ca. 110.000 kunder, og skal samle alle opgaver inden for drift, anlæg, projektering samt administration på tværs af kommunegrænsen. Samn Forsyning håndterer alle spildevandsopgaver i de to kommuner samt drift af fire vandværker, som leverer ca. 65 pct. af drikkevandet i Horsens Kommune. Alle værdier – ledninger, renseanlæg m.m. – forbliver i de to nuværende selskaber Odder Spildevand A/S og Horsens Vand A/S, der består som selvstændige juridiske enheder.

Ledelsen anser årets resultat for meget tilfredsstillende. Resultatet er et højere niveau end de oprindelige forventninger. Overskuddet øremærkes til at sikre værdierne i Horsens Vand A/S ved langsigtede og bæredygtige investeringer, der kan bidrage til fortsat konkurrencedygtige priser.

## Ledelsesberetning

### Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

#### *Markedsrisici*

Fremtidens klimaændringer vil på længere sigt udgøre en trussel for spildevandssystemet, og sikringen af grundvandsressourcerne vil i fremtiden kræve en væsentlig større indsats for at undgå forurening af det grundvandsdannende opland. Vand- og spildevandsområdet forventes som følge heraf at blive konfronteret med skærpede krav til miljøet, effektiviseringskrav fra offentlige myndigheder samt større krav til kvalitet og service til kunderne.

Koncernen har konstant fokus på sikker drift og effektivisering af de interne processer. Det er væsentligt for koncernen hele tiden at være på forkant med den teknologiske udvikling inden for produktion, distribution og administration af vandforsyningen samt rensning, transport og administration af spildevandsforsyningen.

#### *Valutarisici*

Koncernen er yderst begrænset eksponeret over for valutarisici. For at sikre en optimal håndtering af risikoen er området beskrevet i selskabets finansielle strategi.

#### *Renterisici*

Koncernen er som følge af sine gældsforpligtelser eksponeret over for langsigtede ændringer i renteniveauet. Renten på nuværende gældsforpligtelser er fast i en længere periode. For at sikre en optimal håndtering af risikoen er området beskrevet i selskabets finansielle strategi.

### Strategi og målsætninger

#### **Målsætninger og forventninger for det kommende år**

Det er ledelsens forventning, at den positive udvikling i virksomheden vil fortsætte det kommende regnskabsår.

Horsens Vand A/S skal være en aktiv medspiller i kommunens fremtidige udvikling. Konkurrencedygtige priser for levering af stabil vandforsyning med en høj kvalitet og en aktiv deltagelse i sikringen af en velplejer natur vil være vigtig bidrag til at sikre, at kommunen fortsat er attraktivt område.

Selskabet er underlagt Forsyningssekretariatets prisloft. Prisloftet fastsætter lovmæssigt et øvre loft for selskabets vand- og spildevandstakster. Ledelsen ønsker inden for pris loftets rammer at bidrage til den fortsatte positive udvikling af selskabet, at bevare værdierne i selskabet og fastholde en konkurrencedygtig prisudvikling.

## Ledelsesberetning

### Eksternt miljø

Horsens Vand A/S er dannet med baggrund i vandsektorloven, som skal medvirke til at sikre vand- og spildevandsforsyninger af høj sundheds- og miljømæssig kvalitet, som tager hensyn til forsyningssikkerhed og naturen og drives på en effektiv måde, der er gennemsigtig for forbrugerne.

### Usædvanlige forhold

Der har ikke været usædvanlige forhold, der har påvirket Horsens Vand Holding A/S i regnskabsåret 2016.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>225.215.017</b>	<b>220.360.257</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Produktionsomkostninger	1	-111.635.647	-114.550.159	0	0
<b>Bruttoresultat</b>		<b>113.579.370</b>	<b>105.810.098</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Administrationsomkostninger	1	-20.543.852	-21.249.343	-54.748	-45.175
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>93.035.518</b>	<b>84.560.755</b>	<b>-54.748</b>	<b>-45.175</b>
Andre driftsindtægter		1.640.376	1.126.356	0	0
Andre driftsomkostninger		-741.414	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>93.934.480</b>	<b>85.687.111</b>	<b>-54.748</b>	<b>-45.175</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	72.777.888	66.462.866
Finansielle indtægter	2	1.455.295	1.603.884	0	0
Finansielle omkostninger	3	-2.150.256	-2.146.457	-11.886	-12.202
<b>Resultat før skat</b>		<b>93.239.519</b>	<b>85.144.538</b>	<b>72.711.254</b>	<b>66.405.489</b>
Skat af årets resultat	4	-20.528.265	-18.726.426	0	12.623
<b>Årets resultat</b>		<b>72.711.254</b>	<b>66.418.112</b>	<b>72.711.254</b>	<b>66.418.112</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	72.777.888	66.462.866
Overført resultat	-66.634	-44.754
	<b>72.711.254</b>	<b>66.418.112</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Grunde og bygninger		56.060.710	57.375.026	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		1.482.956.684	1.433.248.037	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		32.581.938	32.829.995	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		93.528.109	98.073.283	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b>1.665.127.441</b>	<b>1.621.526.341</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	0	0	1.562.852.473	1.490.074.585
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	25.000	25.000	0	0
Andre tilgodehavender	8	79.642.070	91.372.718	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>79.667.070</b>	<b>91.397.718</b>	<b>1.562.852.473</b>	<b>1.490.074.585</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>1.744.794.511</b>	<b>1.712.924.059</b>	<b>1.562.852.473</b>	<b>1.490.074.585</b>
<b>Varebeholdninger</b>		<b>2.604.874</b>	<b>3.432.428</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		17.730.854	22.052.935	0	0
Andre tilgodehavender		10.673.880	6.683.620	0	0
Udskudt skatteaktiv	9	0	0	14.955	15.346
Selskabsskat		0	0	0	12.623
<b>Tilgodehavender</b>		<b>28.404.734</b>	<b>28.736.555</b>	<b>14.955</b>	<b>27.969</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>71.499.517</b>	<b>55.496.135</b>	<b>338.579</b>	<b>418.819</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>102.509.125</b>	<b>87.665.118</b>	<b>353.534</b>	<b>446.788</b>
<b>Aktiver</b>		<b>1.847.303.636</b>	<b>1.800.589.177</b>	<b>1.563.206.007</b>	<b>1.490.521.373</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital		100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	276.966.390	204.188.502
Overført resultat		1.460.754.142	1.388.042.888	1.183.787.752	1.183.854.386
<b>Egenkapital</b>		<b>1.560.754.142</b>	<b>1.488.042.888</b>	<b>1.560.754.142</b>	<b>1.488.042.888</b>
Hensættelse til udskudt skat	9	76.360.387	57.658.408	0	0
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		0	14.456.540	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>76.360.387</b>	<b>72.114.948</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		125.139.557	132.183.464	0	0
Anden gæld		230.510	1.145.404	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	10	<b>125.370.067</b>	<b>133.328.868</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	10	7.043.908	6.929.935	0	0
Kreditinstitutter		0	9.773.790	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		21.834.000	20.893.747	0	36.249
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	2.451.865	2.442.236
Gæld til associerede virksomheder		12.499.367	0	0	0
Selskabsskat		1.826.286	0	0	0
Overdækning		37.852.225	60.139.450	0	0
Anden gæld	10	3.763.254	9.365.551	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>84.819.040</b>	<b>107.102.473</b>	<b>2.451.865</b>	<b>2.478.485</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>210.189.107</b>	<b>240.431.341</b>	<b>2.451.865</b>	<b>2.478.485</b>
<b>Passiver</b>		<b>1.847.303.636</b>	<b>1.800.589.177</b>	<b>1.563.206.007</b>	<b>1.490.521.373</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	13				
Anvendt regnskabspraksis	14				

## Egenkapitalopgørelse

### Koncern

	Selskabskapital DKK	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode DKK	Overført resultat DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. januar	100.000.000	0	1.388.042.888	1.488.042.888
Årets resultat	0	0	72.711.254	72.711.254
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>100.000.000</b>	<b>0</b>	<b>1.460.754.142</b>	<b>1.560.754.142</b>

### Moderselskab

Egenkapital 1. januar	100.000.000	204.188.502	1.183.854.386	1.488.042.888
Årets resultat	0	72.777.888	-66.634	72.711.254
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>100.000.000</b>	<b>276.966.390</b>	<b>1.183.787.752</b>	<b>1.560.754.142</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2017 DKK	2016 DKK
Årets resultat		72.711.254	66.418.112
Reguleringer	11	67.631.569	66.053.161
Ændring i driftskapital	12	-6.228.562	5.698.217
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>134.114.261</b>	<b>138.169.490</b>
Renteindbetalinger og lignende		1.455.295	1.603.884
Renteudbetalinger og lignende		-2.150.252	-2.146.457
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>133.419.304</b>	<b>137.626.917</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-112.949.367	-111.310.904
Salg af materielle anlægsaktiver		652.697	195.000
Køb af virksomhed		0	-25.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-112.296.670</b>	<b>-111.140.904</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-6.929.935	-15.067.877
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-914.894	-886.525
Optagelse af gæld hos associerede virksomheder		12.499.367	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>4.654.538</b>	<b>-15.954.402</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>25.777.172</b>	<b>10.531.611</b>
Likvider 1. januar		45.722.345	35.190.734
<b>Likvider 31. december</b>		<b>71.499.517</b>	<b>45.722.345</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		71.499.517	55.496.135
Kassekredit		0	-9.773.790
<b>Likvider 31. december</b>		<b>71.499.517</b>	<b>45.722.345</b>



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>1 Medarbejderforhold</b>				
Lønninger	0	29.182.864	0	0
Andre omkostninger til social sikring	0	76.973	0	0
Andre personaleomkostninger	0	1.357.295	0	0
	<b>0</b>	<b>30.617.132</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Lønninger, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	0	20.272.161	0	0
Administrationsomkostninger	0	10.344.971	0	0
	<b>0</b>	<b>30.617.132</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion</b>	<b>0</b>	<b>1.722.944</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>0</b>	<b>78</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 Finansielle indtægter</b>				
Andre finansielle indtægter	1.455.295	1.603.884	0	0
	<b>1.455.295</b>	<b>1.603.884</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	11.886	10.100
Andre finansielle omkostninger	2.150.256	2.146.457	0	2.102
	<b>2.150.256</b>	<b>2.146.457</b>	<b>11.886</b>	<b>12.202</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>4 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	1.826.286	0	0	-12.623
Årets udskudte skat	18.701.979	18.726.426	0	0
	<b>20.528.265</b>	<b>18.726.426</b>	<b>0</b>	<b>-12.623</b>

## 5 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger DKK	Produktionsan- læg og maski- ner DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse DKK	I alt DKK
Kostpris 1. januar	64.173.346	1.717.894.402	73.530.749	98.073.283	1.953.671.780
Tilgang i årets løb	0	0	0	112.949.369	112.949.369
Afgang i årets løb	0	-3.621.796	-1.297.884	0	-4.919.680
Overførsler i årets løb	0	109.161.672	8.332.871	-117.494.543	0
Kostpris 31. december	<b>64.173.346</b>	<b>1.823.434.278</b>	<b>80.565.736</b>	<b>93.528.109</b>	<b>2.061.701.469</b>
Ned- og afskrivninger 1. januar	6.798.324	284.646.365	40.700.754	0	332.145.443
Årets afskrivninger	1.314.312	55.831.229	8.484.105	0	65.629.646
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-1.201.061	0	-1.201.061
Ned- og afskrivninger 31. december	<b>8.112.636</b>	<b>340.477.594</b>	<b>47.983.798</b>	<b>0</b>	<b>396.574.028</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>56.060.710</b>	<b>1.482.956.684</b>	<b>32.581.938</b>	<b>93.528.109</b>	<b>1.665.127.441</b>

	2017 DKK	2016 DKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	63.461.245	62.568.498
Administrationsomkostninger	2.168.403	1.283.420
	<b>65.629.648</b>	<b>63.851.918</b>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2017	2016
	DKK	DKK
<b>6 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	1.285.886.083	1.285.886.083
Kostpris 31. december	1.285.886.083	1.285.886.083
Værdireguleringer 1. januar	204.188.502	137.682.246
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	43.390
Årets resultat	72.777.888	66.462.866
Værdireguleringer 31. december	276.966.390	204.188.502
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.562.852.473</b>	<b>1.490.074.585</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Horsens Vand A/S	Horsens	100.000.000	100%	1.551.932.213	70.775.710
Horsens Vand Energi A/S	Horsens	500.000	100%	10.920.260	2.002.178

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>7 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	25.000	0	0	0
Tilgang i årets løb	0	25.000	0	0
Kostpris 31. december	25.000	25.000	0	0
Værdireguleringer 1. januar	0	0	0	0
Værdireguleringer 31. december	0	0	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>25.000</b>	<b>25.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

### 8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<b>Koncern</b>
	Andre tilgodehavender DKK
Kostpris 1. januar	155.045.910
Kostpris 31. december	155.045.910
Opskrivninger 1. januar	360.000
Overførsler i årets løb	180.000
Opskrivninger 31. december	540.000
Nedskrivninger 1. januar	64.033.192
Årets nedskrivninger	11.910.648
Nedskrivninger 31. december	75.943.840
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>79.642.070</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>9 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	57.658.408	38.919.745	-15.346	-15.346
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	18.701.979	18.726.426	-391	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	0	12.237	782	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>76.360.387</b>	<b>57.658.408</b>	<b>-14.955</b>	<b>-15.346</b>

## Noter til årsregnskabet

### 10 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	103.980.157	108.157.809	0	0
Mellem 1 og 5 år	21.159.400	24.025.655	0	0
Langfristet del	125.139.557	132.183.464	0	0
Inden for 1 år	7.043.908	6.929.935	0	0
	<b>132.183.465</b>	<b>139.113.399</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anden gæld</b>				
Mellem 1 og 5 år	230.510	1.145.404	0	0
Langfristet del	230.510	1.145.404	0	0
Øvrig kortfristet gæld	3.763.254	9.365.551	0	0
	<b>3.993.764</b>	<b>10.510.955</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2017 DKK	2016 DKK
Finansielle indtægter	-1.455.295	-1.603.884
Finansielle omkostninger	2.150.256	2.146.457
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	68.695.568	66.479.354
Skat af årets resultat	20.528.265	18.726.426
Andre reguleringer	-22.287.225	-19.695.192
	<b>67.631.569</b>	<b>66.053.161</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2017	2016
	DKK	DKK
<b>12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	827.554	981.792
Ændring i tilgodehavender	12.062.469	2.895.071
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-14.456.540	-557.891
Ændring i leverandører m.v.	-4.662.045	2.323.617
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	55.628
	<b>-6.228.562</b>	<b>5.698.217</b>

## 13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Eventualforpligtelser

Der er ingen sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. december 2017.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Horsens Vand A/S og Horsens Vand Energi A/S som datterselskaber. Selskabet hæfter derfor ifølge selskabsskatteloven ubegrænset og solidarisk for selskabsskatter, kildeskatter og renter for de sambeskattede selskaber.

Koncernen har indgået operationelle leasingskontrakter som løber i perioden fra 2016 til medio år 2021. Den samlede restleasingsforpligtelse udgør pr. 31. december 2017, DKK 1.925.692.

## Noter til årsregnskabet

### 14 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Horsens Vand Holding A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2017 er aflagt i DKK.

#### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle 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.

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 fordele 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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

#### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Horsens Vand Holding A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

## Noter til årsregnskabet

### 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

#### Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og afgifter.

Indtægter forbundet med tilslutningsbidrag indgår i nettoomsætningen på tidspunktet for faktureringen.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter alle omkostninger vedrørende produktion af vand, rensning af spildevand, drift og vedligehold af indvindingsområder, pumpestationer og brønde, SRO-anlæg, distribution af drikkevand og afledning af spildevand samt personaleomkostninger og afskrivninger. Herunder indgår tillige direkte og indirekte omkostninger til materialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.



## Noter til årsregnskabet

### 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder fortjeneste og tab vedrørende afhændelse af materielle anlægsaktiver.

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

#### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	50 år
Infrastruktur anlæg	75-100 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-15 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

## Noter til årsregnskabet

### 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

#### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i de associerede virksomheder.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

#### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter tjenestemandforpligtelse, tilslutningsbidrag og gældsbreve.

#### Varebeholdninger

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

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

## Noter til årsregnskabet

### 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

#### Egenkapital

##### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

##### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

##### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

##### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

## Noter til årsregnskabet

### 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### **Pengestrømsopgørelse**

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

##### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

##### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af materielle og finansielle anlægsaktiver.

##### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

##### **Likvider**

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Noter til årsregnskabet

### 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Hoved- og nøgletal

##### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$