

---

# ***Horsens Vand Holding A/S***

Alrøvej 11, 8700 Horsens

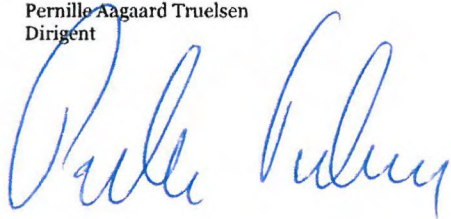
## **Årsrapport for 2015**

---

CVR-nr. 34 20 11 37

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 15/5 2016

Pernille Aagaard Truelsen  
Dirigent



## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	4
Hoved- og nøgletal	5
Ledelsesberetning	6
<b>Koncern- og årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	8
Balance 31. december	9
Egenkapitalopgørelse	11
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	12
Noter til årsregnskabet	13
Regnskabspraksis	19

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


Horsens, den 12. april 2016

### Direktion




Ole Texel Jakobsen

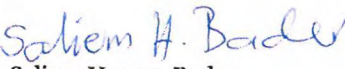
### Bestyrelse



Hans Hougaard Bang-Hansen  
formand



Anders Kühnau Hansen  
næstformand



Saliem H. Bader  
Saliem Hassan Bader




Jørgen Dalbjerg Kørshøj




Helle Merete Frost Roldsgaard



Susie Rosa Bræck Kristensen



Bo Michael Stentoft



Heinz Fischer

## Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Horsens Vand Holding A/S

### Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Horsens Vand Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

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

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

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

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Aalborg, den 12. april 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Henrik Holst

statsautoriseret revisor



Ole Rimmen

statsautoriseret revisor



## 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: 5. regnskabsår

Hjemstedskommune: Horsens

### Bestyrelse

Hans Hougaard Bang-Hansen, formand  
Anders Kühnau Hansen  
Saliem Hassan Bader  
Jørgen Dalbjerg Korshøj  
Helle Merete Frost Roldsgaard  
Susie Rosa Bræck Kristensen  
Bo Michael Stentoft  
Heinz Fischer

### 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>				
	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	185.525	141.931	187.803	173.723	185.569
Bruttofortjeneste	67.449	23.622	83.612	60.196	84.512
Resultat af ordinær primær drift	45.152	2.047	59.141	37.585	62.694
Resultat før finansielle poster	46.350	4.167	63.204	42.517	64.328
Resultat af finansielle poster	-649	-761	374	-474	1.523
Årets resultat	38.198	4.085	47.329	34.174	54.143
<b>Balance</b>					
Balancesum	1.743.149	1.722.874	1.665.068	1.598.533	1.518.595
Egenkapital	1.421.581	1.414.589	1.410.511	1.372.347	1.338.318
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	110.624	101.399	100.824	76.704	89.998
- investeringsaktivitet	-98.650	-97.733	-141.298	-138.179	-129.491
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-98.931	-101.576	-141.503	-139.563	-132.753
- finansieringsaktivitet	-15.347	8.027	49.691	71.244	-7.282
Årets forskydning i likvider	-3.373	11.693	9.217	9.769	-46.775
Antal medarbejdere	75	77	75	72	75
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	36,4%	16,6%	44,5%	34,7%	45,5%
Overskudsgrad	25,0%	2,9%	33,7%	24,5%	34,7%
Afkastningsgrad	2,7%	0,2%	3,8%	2,7%	4,2%
Soliditetsgrad	81,6%	82,1%	84,7%	85,9%	88,1%
Forrentning af egenkapital	2,7%	0,3%	3,4%	2,5%	4,1%

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

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

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. 31/12 2015.

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 2015 udviser et overskud på DKK 38.198.482, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 1.421.581.386.

### Rettelse af fundamental fejl

Den hensatte forpligtelse på koncernens overdækning primo 2015 er korrigeret med DKK 31,2 mio. over egenkapitalen.

Ved koncernens indberetning til prisloft 2014 blev der ved en fejl ikke foretaget modregning af en låneoptagelse på DKK 60,0 mio. i spildevand. Heri modregnes DKK 7,6 mio., som investeringsniveauet i spildevand oversteg prisloftet i 2012. Endelig er modregnet DKK 12,2 mio. i vand, vedrørende for meget beregnet effektiviseringsgevinst. Nettokorrekturen med fradrag af udskudt skat, DKK 8,8 mio., er korrigeret over egenkapitalen primo 2015.

### 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.



## Ledelsesberetning

### **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.

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

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

Koncernen skal være en aktiv medspiller i kommunens fremtidige udvikling. Konkurrencedygtige priser for levering af en stabil vandforsyning med en høj kvalitet og en aktiv deltagelse i sikringen af en velplejet natur vil være vigtige bidrag til at sikre, at kommunen fortsat er et attraktivt område.

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

Den samlede omsætning for koncernen forventes at udgøre DKK 167 mio. i 2016 og et resultat før skat på DKK 23 mio.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### **Usædvanlige forhold**

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **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		Moderselskab	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>185.525.255</b>	<b>141.930.986</b>	0	0
Produktionsomkostninger		-118.076.101	-118.309.406	0	0
<b>Bruttoresultat</b>		<b>67.449.154</b>	<b>23.621.580</b>	0	0
Administrationsomkostninger		-22.296.906	-21.574.696	-42.925	-21.980
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>45.152.248</b>	<b>2.046.884</b>	<b>-42.925</b>	<b>-21.980</b>
Andre driftsindtægter		1.197.489	2.119.902	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>46.349.737</b>	<b>4.166.786</b>	<b>-42.925</b>	<b>-21.980</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	38.252.652	4.109.226
Finansielle indtægter	2	1.888.450	2.174.928	1	78
Finansielle omkostninger	3	-2.537.106	-2.935.444	-10.166	-10.000
<b>Resultat før skat</b>		<b>45.701.081</b>	<b>3.406.270</b>	<b>38.199.562</b>	<b>4.077.324</b>
Skat af årets resultat	4	-7.502.599	678.905	-1.080	7.851
<b>Årets resultat</b>		<b>38.198.482</b>	<b>4.085.175</b>	<b>38.198.482</b>	<b>4.085.175</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	38.252.652	4.109.226
Overført resultat		38.198.482	4.085.175	-54.170	-24.051
		<b>38.198.482</b>	<b>4.085.175</b>	<b>38.198.482</b>	<b>4.085.175</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Grunde og bygninger		58.548.914	56.198.255	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		1.423.995.328	1.385.789.811	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		28.417.923	25.097.880	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		65.927.625	73.962.487	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b>1.576.889.790</b>	<b>1.541.048.433</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	0	0	1.423.568.329	1.416.521.328
Andre tilgodehavender		102.607.890	112.557.779	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>102.607.890</b>	<b>112.557.779</b>	<b>1.423.568.329</b>	<b>1.416.521.328</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>1.679.497.680</b>	<b>1.653.606.212</b>	<b>1.423.568.329</b>	<b>1.416.521.328</b>
<b>Varebeholdninger</b>		<b>4.414.220</b>	<b>5.332.274</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		11.955.067	14.817.083	0	0
Andre tilgodehavender		8.441.387	4.821.163	0	0
Udskudt skatteaktiv		0	0	15.346	16.426
Periodeafgrænsningsposter		0	2.083.338	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>20.396.454</b>	<b>21.721.584</b>	<b>15.346</b>	<b>16.426</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>38.840.731</b>	<b>42.213.624</b>	<b>421.472</b>	<b>421.887</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>63.651.405</b>	<b>69.267.482</b>	<b>436.818</b>	<b>438.313</b>
<b>Aktiver</b>		<b>1.743.149.085</b>	<b>1.722.873.694</b>	<b>1.424.005.147</b>	<b>1.416.959.641</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital		100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	137.682.246	130.635.245
Overført resultat		1.321.581.386	1.314.588.555	1.183.899.140	1.183.953.310
<b>Egenkapital</b>	<b>7</b>	<b>1.421.581.386</b>	<b>1.414.588.555</b>	<b>1.421.581.386</b>	<b>1.414.588.555</b>
Hensættelse til udskudt skat		38.919.745	40.216.516	0	0
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		15.014.430	15.565.373	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>53.934.175</b>	<b>55.781.889</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		145.613.398	134.352.768	0	0
Kreditinstitutter		0	5.250.000	0	0
Anden gæld		2.031.929	2.890.955	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>8</b>	<b>147.645.327</b>	<b>142.493.723</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	8	8.567.877	28.061.720	0	0
Kreditinstitutter	8	3.649.996	3.822.689	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		18.337.398	23.839.963	33.500	22.500
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	2.390.261	2.348.586
Overdækning		79.834.642	43.359.981	0	0
Anden gæld		9.542.656	10.822.172	0	0
Periodeafgrænsningsposter		55.628	103.002	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>119.988.197</b>	<b>110.009.527</b>	<b>2.423.761</b>	<b>2.371.086</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>267.633.524</b>	<b>252.503.250</b>	<b>2.423.761</b>	<b>2.371.086</b>
<b>Passiver</b>		<b>1.743.149.085</b>	<b>1.722.873.694</b>	<b>1.424.005.147</b>	<b>1.416.959.641</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	12				
Medarbejderforhold	1				
Nærtstående parter og ejerforhold	9				



## Egenkapitalopgørelse

### Koncern

	Selskabskapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	100.000.000	0	1.314.588.555	1.414.588.555
Nettoeffekt ved rettelse af fundamental fejl	0	0	-31.240.867	-31.240.867
Korrigeret egenkapital 1. januar	100.000.000	0	1.283.347.688	1.383.347.688
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	103.002	103.002
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-55.629	-55.629
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-12.157	-12.157
Årets resultat	0	0	38.198.482	38.198.482
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>100.000.000</b>	<b>0</b>	<b>1.321.581.386</b>	<b>1.421.581.386</b>

### Moderselskab

Egenkapital 1. januar	100.000.000	130.635.245	1.183.953.310	1.414.588.555
Nettoeffekt ved rettelse af fundamental fejl	0	-31.240.867	0	-31.240.867
Korrigeret egenkapital 1. januar	100.000.000	99.394.378	1.183.953.310	1.383.347.688
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	103.002	0	103.002
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-55.629	0	-55.629
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	-12.157	0	-12.157
Årets resultat	0	38.252.652	-54.170	38.198.482
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>100.000.000</b>	<b>137.682.246</b>	<b>1.183.899.140</b>	<b>1.421.581.386</b>

### Fundamental fejl

Det er konstateret, at der ved indberetningen for 2012 til prisloft 2014 ikke er sket modregning af låneoptag på DKK 60 mio. i spildevand. Dette har givet en forkert opkrævningsret på DKK 60 mio. med fradrag af de DKK 7,6 mio., som investeringsniveauet i spildevand oversteg prisloftet i 2012. Endvidere er der modregnet DKK 12,2 mio. i vand, vedrørende for meget i effektiviseringsgevinst vedrørende vand. Den opgjorte over-/underdækning primo regnskabsåret er således ikke opgjort korrekt.

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat		38.198.482	4.085.175	38.198.482	4.085.175
Reguleringer	10	67.816.191	61.147.058	-38.241.407	-4.107.155
Ændring i driftskapital	11	5.258.118	36.926.810	11.000	8.080
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>111.272.791</b>	<b>102.159.043</b>	<b>-31.925</b>	<b>-13.900</b>
Renteindbetalinger og lignende		1.888.450	2.174.927	1	78
Renteudbetalinger og lignende		-2.537.107	-2.935.445	-10.166	-10.000
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>110.624.134</b>	<b>101.398.525</b>	<b>-42.090</b>	<b>-23.822</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-98.931.121	-101.576.365	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver		281.434	3.843.200	0	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-98.649.687</b>	<b>-97.733.165</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-28.233.212	-67.156.301	0	0
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-5.422.693	-3.177.311	0	0
Tilknyttede virksomheder		0	0	41.675	10.000
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-1.691.435	-1.638.998	0	0
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		20.000.000	80.000.000	0	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-15.347.340</b>	<b>8.027.390</b>	<b>41.675</b>	<b>10.000</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-3.372.893</b>	<b>11.692.750</b>	<b>-415</b>	<b>-13.821</b>
Likvider 1. januar		42.213.624	30.520.874	421.887	435.708
<b>Likvider 31. december</b>		<b>38.840.731</b>	<b>42.213.624</b>	<b>421.472</b>	<b>421.887</b>
Likvider specificeres således:					
Likvide beholdninger		38.840.731	42.213.624	421.472	421.887
<b>Likvider 31. december</b>		<b>38.840.731</b>	<b>42.213.624</b>	<b>421.472</b>	<b>421.887</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
<b>1 Medarbejderforhold</b>				
Lønninger	27.985.194	27.547.730	0	0
Andre omkostninger til social sikring	189.513	205.889	0	0
Andre personaleomkostninger	1.336.351	1.123.332	0	0
	<b>29.511.058</b>	<b>28.876.951</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Lønninger, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	21.821.913	21.102.008	0	0
Administrationsomkostninger	7.689.145	7.774.943	0	0
	<b>29.511.058</b>	<b>28.876.951</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion</b>	<b>1.796.694</b>	<b>1.605.518</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>75</b>	<b>77</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 Finansielle indtægter</b>				
Andre finansielle indtægter	1.888.450	2.174.928	1	78
	<b>1.888.450</b>	<b>2.174.928</b>	<b>1</b>	<b>78</b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	10.166	10.000
Andre finansielle omkostninger	2.537.106	2.935.444	0	0
	<b>2.537.106</b>	<b>2.935.444</b>	<b>10.166</b>	<b>10.000</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>4 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	0	-4.851	1.080	-7.851
Årets udskudte skat	10.070.662	811.798	0	0
Regulering af udskudt skat tidligere år	-2.568.063	-1.485.852	0	0
	<b>7.502.599</b>	<b>-678.905</b>	<b>1.080</b>	<b>-7.851</b>

## 5 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	64.173.345	1.561.017.382	52.053.136	73.962.486	1.751.206.349
Tilgang i årets løb	0	95.899.148	10.766.836	98.715.629	205.381.613
Afgang i årets løb	0	-2.749.443	-733.552	-106.450.490	-109.933.485
Kostpris 31. december	64.173.345	1.654.167.087	62.086.420	66.227.625	1.846.654.477
Ned- og afskrivninger 1. januar	4.450.538	178.702.127	27.005.253	0	210.157.918
Årets nedskrivninger	0	0	0	300.000	300.000
Årets afskrivninger	1.173.893	51.781.376	7.187.602	0	60.142.871
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-311.744	-524.358	0	-836.102
Ned- og afskrivninger 31. december	5.624.431	230.171.759	33.668.497	300.000	269.764.687
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>58.548.914</b>	<b>1.423.995.328</b>	<b>28.417.923</b>	<b>65.927.625</b>	<b>1.576.889.790</b>

	2015 DKK	2014 DKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	59.417.106	57.317.327
Administrationsomkostninger	1.025.785	389.967
	<b>60.442.891</b>	<b>57.707.294</b>



## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2015	2014
	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	130.635.245	126.534.089
Årets resultat	38.252.652	4.109.226
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	35.216	-8.070
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-31.240.867	0
Værdireguleringer 31. december	137.682.246	130.635.245
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.423.568.329</b>	<b>1.416.521.328</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Horsens Vand A/S	Horsens	100.000.000	100%	1.415.155.547	37.825.913
Horsens Vand Energi A/S	Horsens	500.000	100%	8.412.782	426.739
				1.423.568.329	38.252.652

## 7 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 100.000 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

## Noter til årsregnskabet

### 8 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		Morderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	112.298.046	33.723.009	0	0
Mellem 1 og 5 år	33.315.352	100.629.759	0	0
Langfristet del	145.613.398	134.352.768	0	0
Inden for 1 år	8.567.877	28.061.720	0	0
	<b>154.181.275</b>	<b>162.414.488</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Mellem 1 og 5 år	0	5.250.000	0	0
Langfristet del	0	5.250.000	0	0
Inden for 1 år	0	3.500.000	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	3.649.996	322.689	0	0
Kortfristet del	3.649.996	3.822.689	0	0
	<b>3.649.996</b>	<b>9.072.689</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anden gæld</b>				
Mellem 1 og 5 år	2.031.929	2.890.955	0	0
Langfristet del	2.031.929	2.890.955	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld	9.542.656	10.822.172	0	0
	<b>11.574.585</b>	<b>13.713.127</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

### 9 Nærtstående parter og ejerforhold

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter Horsens Kommune, som er ultimativ hovedaktionær.

Koncernen har i regnskabsåret solgt og modtaget visse ydelser fra Horsens Kommune.

Koncernen har et tilgodehavende hos Horsens Kommune ifølge gældsbrief på DKK 30 mio. Gældsbriefet forventes afviklet i 2019.

Koncernen har en gæld til Horsens Kommune ifølge gældsbrief på DKK 2,9 mio. Gældsbriefet vedrører pensionsforpligtelser vedrørende tjenestemænd og forventes afviklet i 2019.

	Koncern		Moderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
<b>10 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>				
Finansielle indtægter	-1.888.450	-2.174.928	-1	-78
Finansielle omkostninger	2.537.106	2.935.444	10.166	10.000
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	62.808.330	61.065.447	0	0
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	-38.252.652	-4.109.226
Skat af årets resultat	7.502.599	-678.905	1.080	-7.851
Andre reguleringer	-3.143.394	0	0	0
	<b>67.816.191</b>	<b>61.147.058</b>	<b>-38.241.407</b>	<b>-4.107.155</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
<b>11 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>				
Ændring i varebeholdninger	918.055	881.452	0	0
Ændring i tilgodehavender	10.840.679	-10.325.837	0	8.080
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-550.943	13.861.734	0	0
Ændring i leverandører m.v.	-5.997.046	32.520.150	11.000	0
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	47.373	-10.689	0	0
	<b>5.258.118</b>	<b>36.926.810</b>	<b>11.000</b>	<b>8.080</b>

## Noter til årsregnskabet

### 12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### Eventualforpligtelser

Der er ingen sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. december 2015.

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.



## Regnskabspraksis

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Horsens Vand Holding A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

#### **Rettelse af fundamentale fejl**

Den hensatte forpligtelse på koncernens overdækning primo 2015 er korrigeret med DKK 31,2 mio. over egenkapitalen.

Ved koncernens indberetning til prisloft 2014 blev der ved en fejl ikke foretaget modregning af en låneoptagelse på DKK 60,0 mio. i spildevand. Heri modregnes DKK 7,6 mio., som investeringsniveauet i spildevand oversteg prisloftet i 2012. Endelig er modregnet DKK 12,2 mio. i vand, vedrørende for meget beregnet effektiviseringsgevinst. Nettokorrekturen med fradrag af udskudt skat, DKK 8,8 mio., er korrigeret over egenkapitalen primo 2015.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2015 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.

#### **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.

## **Regnskabspraksis**

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.

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

### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning.

## **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.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

## Regnskabspraksis

### 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

### 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.



## Regnskabspraksis

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi. I medfør af notat af 18. maj 2011 fra Erhvervsstyrelsen gennemføres nedskrivningstest alene, når begivenheder indtræffer, som indikerer en værdiforringelse af de materielle anlægsaktiver.

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" 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 positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder 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 dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### Varebeholdninger

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

Der er ikke indregnet IPO på varelageret.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Egenkapital

Overkurs ved emission og opsparet overskud kan hverken udloddes til ejerne eller tilbagebetales til forbrugerne, idet selskabets egenkapital er bundet i medfør af Vandsektorlovens bestemmelser.



## Regnskabspraksis

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri 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, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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.

### 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 provenuet 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.

### Overdækning eller underdækning

En eventuel akkumuleret over- eller underdækning, svarende til forskellen mellem kostpris for henholdsvis vand- og spildevandsbehandling, og de hos forbrugerne opkrævede beløb samt regulatorisk over- eller underdækning, er opført som forpligtelser eller som tilgodehavender til afregning i de efterfølgende regnskabsår.

## Pengestrømsopgørelse

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

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

## Regnskabspraksis

### 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 minus 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.

## 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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$