

## **Fors Holding A/S**

Betonvej 12  
4000 Roskilde  
CVR-nr. 37352543

## **Årsrapport 2016**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den

**Dirigent**

---

Navn:

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	10
Koncernens balance pr. 31.12.2016	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	14
Koncernens noter	16
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	24
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	25
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	27
Modervirksomhedens noter	28
Anvendt regnskabspraksis	31

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Fors Holding A/S

Betonvej 12

4000 Roskilde

CVR-nr.: 37352543

Hjemsted: Roskilde

Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

Telefon: 70202066

Hjemmeside: <http://www.fors.dk/>

E-mail: [fors@fors.dk](mailto:fors@fors.dk)

## Redegørelser på virksomhedens hjemmeside

Redegørelse for samfundsansvar: <http://www.fors.dk/CSR>

Redegørelse for underrepræsenteret køn: <http://www.fors.dk/CSR>

## Bestyrelse

Asger Kej, formand

Peter Michael Madsen

Julie Esther Hermind

Mogens Madsen

Ole Schack von Brockdorff

Torben Henning Jørgensen

Jens Kristian Jensen

John Harpøth

Søren Jensen

Kasper Stecher Nørbjerg

Leif Ordrup Pedersen

## 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 01.01.2016 - 31.12.2016 for Fors Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Roskilde, den 27.04.2017

### Direktion



Michael Brandt  
administrerende direktør

### Bestyrelse



Asger Kej  
formand



Mogens Madsen



Jens Kristian Jensen



Kasper Stecher Nørbjerg



Peter Michael Madsen



Ole Schack von Brockdorff



John Harpøth



Leif Ordrup Pedersen



Julie Esther Hermind



Torben Henning Jørgensen



Søren Jensen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Fors Holding A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Fors Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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 koncernregnskabet og 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 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 datterselskabernes skattemæssige indgangsværdier på materielle anlægsaktiver og dermed opgørelse og indregning af aktuel og udskudt skat i koncernens vandselskaber.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskabet og et årsregnskabet, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, koncernregnskabet og 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. Fejlinformationer

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er herudover 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.

København, den 27.04.2017

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Mogens Michael Henriksen  
statsautoriseret revisor

Erik Lynge Skovgaard Jensen  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>		
<b>Hovedtal</b>		
Nettoomsætning	643.463	700.151
Bruttoresultat	232.535	291.341
Driftsresultat	(32.592)	22.574
Resultat af finansielle poster	(16.142)	(14.851)
Årets resultat	(39.720)	4.637
Samlede aktiver	6.024.386	5.996.083
Investeringer i materielle anlægsaktiver	269.677	258.838
Egenkapital	4.416.393	4.456.647
Pengestrømme fra driftsaktivitet	176.104	160.960
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(268.025)	(265.697)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	54.922	82.964
<b>Nøgletal</b>		
Bruttomargin (%)	36,1	41,6
Nettomargin (%)	(6,2)	0,7
Egenkapitalens forrentning (%)	(0,9)	0,1
Soliditetsgrad (%)	73,3	74,3
<b>Nøgletal forsyningsområderne</b>		
Antal leverede mængder vandforsyning, m <sup>3</sup>	4.969.000	4.857.263
Antal bortledte mængder spildevand, m <sup>3</sup>	7.841.000	7.789.999
Antal leverede mængder varme, MWh	414.000	401.930

Hoved- og nøgletal er beregnet fra 1. januar 2015. Da koncern er etableret regnskabsmæssigt denne data. Hvorfor der ikke er sammenligningstal for tidligere år.

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

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

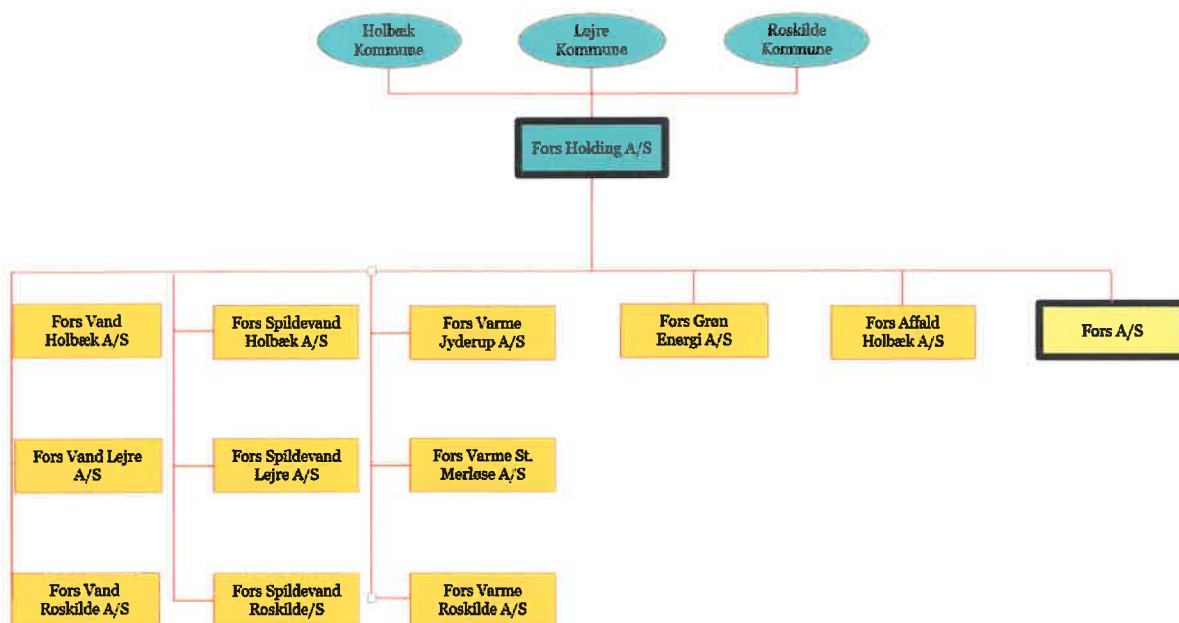


## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets formål er gennem datterselskaber at drive forsyningsvirksomhed samt at varetage dermed beslægtede opgaver, herunder levering af administrations- og driftsydelser til forsyningsvirksomheder.

Virksomheden leverer vand og håndterer spildevand i kommunerne Holbæk, Lejre og Roskilde, leverer varme i Roskilde og Holbæk, og står desuden i Holbæk for affaldshåndtering.



4

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Fors Holding A/S har for 2016 et samlet underskud på 39.720 t.kr. og en egenkapital på 4.416.393 t.kr.

Ledelsen anser resultatet for tilfredsstillende når der tages hensyn til indregnede regulatoriske over/underdækninger.

Virksomhedens aktiviteter udføres under nogle lovgivningsmæssige rammer, som betyder at virksomhedens ydelser prisfastsættes efter "hvile-i-sig-selv" princippet. Det betyder, at virksomheden ikke må tjene penge på sine forsyningsaktiviteter. Over tid skal indtægter og udgifter balancere, og kunden skal alene betale for de medgåede omkostninger.

Fors koncernen blev dannet ved en fusion af forsyningsaktiviteterne i Holbæk, Lejre og Roskilde pr. 1. januar 2016. Økonomisk med tilbagevirkende kraft fra 1. januar 2015.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Det er ved regnskabsaflæggelsen og afsættelse af udskudt skat lagt til grund, at udgangspunktet for opgørelsen af det skattemæssige grundlag for anlægsaktiverne i koncernselskaberne omfattet af vandsektorloven svarer til de værdier, som blev opgjort til brug for den reguleringsmæssige åbningsbalance pr. 1. januar 2010.

## Ledelsesberetning

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 koncernselskabernes skattemæssige grundlag for anlægsaktiver reduceret de skattemæssige værdier for anlægsaktiverne med 5.926.234 t.kr. Koncernselskaberne har på linje med en række andre forsyningsselskaber påklaget SKAT's afgørelse til Landsskatteretten.

I fire principielle sager har Landsskatteretten givet SKAT medhold i, at de kan anvende en DCF-model, men kritiserede SKAT's konkrete anvendelse af modellen.

Koncernselskaberne har ikke indregnet den udskudte skat baseret på SKAT's værdiansættelsesprincipper, da ledelsen vurderer, at der på nuværende tidspunkt stadig er væsentlig usikkerhed forbundet med SKAT's ansættelser, herunder den konkrete anvendelse af DCF-modellen. Usikkerheden medfører, at koncernselskaberne for nærværende ikke er i stand til at opgøre et beløb pålideligt med henblik på indregning.

Såfremt SKAT ender med at få medhold i sin afgørelse, vil der opstå forpligtelser for koncernen i form af en øget udskudt skat på 672.377 t.kr., der – alt andet lige – over tid kan betyde en skattebetaling af samme størrelse.

Såfremt SKAT ikke ender med at få medhold i sin afgørelse, vil indeværende og tidligere års betalte skatter skulle reguleres som følge heraf, idet aktuel skat er indregnet på baggrund SKAT's afgørelse.

Da aktuel skat indregnes i koncernselskabernes priser via et tillæg eller fradrag til koncernselskabernes indtægtsramme, vil en øget skatteforpligtelse eller en regulering af allerede betalte skatter ikke få væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.

### **Forventet udvikling**

Koncernens forventer i 2017 et underskud på 29.2 mio.kr. før indregning af regulatoriske over-/underdækninger.

### **Særlige risici**

#### ***Forretningsmæssige risici***

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

#### ***Finansielle risici***

Selskabet har ingen væsentlige finansielle risici. Finansiering af investeringer sker med 25-årige lån og for vandselskaberne i visse tilfælde med 40-årige lån, hvor mere end halvdelen er fastforrentet. Herudover er der etableret driftskreditter.

### **Videnressourcer**

I 2016 gennemførte vi en proces som ledte til, at vi blev ISO-certificeret. Dette indebærer, at vi har implementeret et værktøj, hvor vi beskriver samtlige forretningskritiske processer i virksomheden med tydelig angivelse af, hvem der er ansvarlig for de forskellige processer i de enkelte opgaveløsninger. Værktøjet

## Ledelsesberetning

benyttes desuden til at registrere eventuelle afvigelser og arbejde struktureret med forbedringsforslag til de forskellige processer.

Vi bidrager til at sikre unge uddannelse og erfaring inden for vores område. Vi tilbyder og har etableret korte praktikophold og lærlinge- og elevpladser såvel i produktionen som det administrative område.

### Miljømæssige forhold

Hensyn til miljøet er en del af Fors A/S DNA, og vi har en strategisk målsætning at sætte et positivt aftryk på miljøet og den lokale udvikling.

I vores produktion arbejder vi løbende på at effektivisere til glæde for både klima og miljø. Således har vi i 2016 opsat solfangere på vores varmeværk i Jyderup, hvilket medvirker til at mindske værkets udledning af CO<sub>2</sub>. Vi har ligeledes i 2016 indført flere fraktioner på vore genbrugspladser, hvilket skal sikre en højere genanvendelsesprocent. På spildevandsområdet har vi deltaget i et projekt, der skal afdække omfanget af mikroplast, som via renseanlæg ledes ud i have, fjorde og åer.

### Kunder

Fors ønsker, at vore 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 vore kunder har et positivt billede af os, er 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 2016 blandt andet styrket vores tilstedeværelse på de sociale medier, haft fokus på vores hjemmeside og ikke mindst er vi taget ud i byen og har mødt vores kunder ansigt til ansigt.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet samarbejder med branchen, leverandører og uddannelsesinstitutioner omkring udvikling i sektoren. Fors A/S indsats i forhold til forskning og udvikling er beskrevet i selskabets CSR-rapport.

### Redegørelse for samfundsansvar

Koncernens CSR-rapportering bliver tilgængelig på følgende hjemmeside: [www.fors.dk/CSR](http://www.fors.dk/CSR)

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Nettoomsætning	2	643.463	700.151
Produktionsomkostninger	4, 5	(410.928)	(408.810)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>232.535</b>	<b>291.341</b>
Distributionsomkostninger	5	(185.680)	(185.668)
Administrationsomkostninger	3, 4, 5	(79.447)	(83.099)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(32.592)</b>	<b>22.574</b>
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		53	0
Andre finansielle indtægter	6	1.170	5.673
Andre finansielle omkostninger	7	(17.365)	(20.524)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(48.734)</b>	<b>7.723</b>
Skat af årets resultat	8	9.014	(3.086)
<b>Årets resultat</b>	9	<b>(39.720)</b>	<b>4.637</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		604	4.359
Erhvervede lignende rettigheder		12.516	17.265
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	10	<b>13.120</b>	<b>21.624</b>
Grunde og bygninger		163.378	151.842
Produktionsanlæg og maskiner		5.160.657	5.093.040
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		16.627	21.286
Materielle anlægsaktiver under udførelse		68.824	45.534
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	11	<b>5.409.486</b>	<b>5.311.702</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		316.265	316.379
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	12	<b>316.265</b>	<b>316.379</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>5.738.871</b>	<b>5.649.705</b>
Råvarer og hjælpematerialer		8.485	6.349
<b>Varebeholdninger</b>		<b>8.485</b>	<b>6.349</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		101.161	96.075
Andre tilgodehavender		30.667	18.618
Tilgodehavende selskabsskat		3.000	0
Reguleringsmæssige underdækninger	13	1.544	71.470
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	14	17.709	29.431
Periodeafgrænsningsposter		4.626	2.690
<b>Tilgodehavender</b>		<b>158.707</b>	<b>218.284</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		18.575	19.964
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>18.575</b>	<b>19.964</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>99.748</b>	<b>101.781</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>285.515</b>	<b>346.378</b>
<b>Aktiver</b>		<b>6.024.386</b>	<b>5.996.083</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	Note	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Virksomhedskapital		350.000	350.000
Overført overskud eller underskud		4.066.393	4.106.647
<b>Egenkapital</b>		<b>4.416.393</b>	<b>4.456.647</b>
Hensættelser til pensioner o.l.	15	27.441	26.758
Udskudt skat	16	3.726	12.740
Andre hensatte forpligtelser		2.242	3.690
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>33.409</b>	<b>43.188</b>
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		546.022	453.234
Reguleringsmæssige overdækninger	17	440.577	495.906
Anden gæld		38.153	53.094
Periodeafgrænsningsposter		156.328	124.945
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	18	<b>1.181.080</b>	<b>1.127.179</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	18	36.718	86.361
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		45.262	11.685
Reguleringsmæssige overdækninger	19	56.831	34.349
Leverandører af varer og tjenesteydelser		138.639	88.121
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	20	1.331	412
Skyldig selskabsskat		0	743
Anden gæld	21	59.003	66.018
Periodeafgrænsningsposter		55.720	81.380
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>393.504</b>	<b>369.069</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>1.574.584</b>	<b>1.496.248</b>
<b>Passiver</b>		<b>6.024.386</b>	<b>5.996.083</b>
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	24		
Eventualforpligtelser	25		
Dattervirksomheder	26		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	350.000	4.106.647	4.456.647
Øvrige egenkapitalposter	0	(534)	(534)
Årets resultat	0	(39.720)	(39.720)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>350.000</b>	<b>4.066.393</b>	<b>4.416.393</b>

Overført overskud eller underskud er dels opstået ved stiftelsen og dels ved akkumulerede resultater fra stiftelse til i dag. Egenkapitalen er underlagt visse restriktioner og kan ikke nødvendigvis udloddes som følge af de særlige forhold, der gør sig gældende for forsyningsvirksomheder. Der er som udgangspunkt tale om en regulatorisk opgjort egenkapital, som ikke er udtryk for en udlodningsmulighed.

På stiftelsestidspunktet foreligger der ikke en myndighedsafgørelse om, hvorvidt en del af vand- og spildevandsselskabets egenkapital er forbrugereje (forbrugerkapital), og hvorvidt resterende egenkapital giver mulighed for og ret til et afkast til ejerne, således som dette er tilfældet på el- og varmeområdet. En eventuel forbrugerkapital er derfor indeholdt i selskabets egenkapital.

Anlægsaktiverne, og dermed også egenkapitalen i varmeselskabet, er værdiansat og indregnet under hensyntagen til, at muligheden for indregning af forrentning opretholdes i varmforsyningsloven.

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	Note	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Driftsresultat		(32.592)	22.574
Af- og nedskrivninger		180.982	170.330
Andre hensatte forpligtelser		(765)	258
Regulering af over- og underdækning		37.079	(9.606)
Ændringer i arbejdskapital	22	9.277	(3.910)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>193.981</b>	<b>179.646</b>
Modtagne finansielle indtægter		1.170	5.685
Betalte finansielle omkostninger		(17.365)	(20.524)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(3.743)	(3.847)
Andre pengestrømme vedrørende drift		2.061	0
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>176.104</b>	<b>160.960</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		0	(4.359)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(269.677)	(258.838)
Salg af materielle anlægsaktiver		1.538	0
Køb af finansielle anlægsaktiver		0	(2.500)
Salg af finansielle anlægsaktiver		114	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(268.025)</b>	<b>(265.697)</b>
Optagelse af lån		104.533	103.122
Afdrag på lån mv.		(66.053)	(20.578)
Kontant kapitalforhøjelse		0	2.500
Afdrag anden gæld (lang)		(14.941)	(14.645)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering	23	31.383	12.565
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>54.922</b>	<b>82.964</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(36.999)</b>	<b>(21.773)</b>
Likvider primo		110.060	131.833
<b>Likvider ultimo</b>		<b>73.061</b>	<b>110.060</b>



## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		99.748	101.781
Værdipapirer		18.575	19.964
Kortfristet gæld til banker		<u>(45.262)</u>	<u>(11.685)</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<u><b>73.061</b></u>	<u><b>110.060</b></u>

## Koncernens noter

### 1. Usikkerhed ved indregning og måling

Det er ved regnskabsafslæggelsen og afsættelse af udskudt skat lagt til grund, at udgangspunktet for opgørelsen af det skattemæssige grundlag for anlægsaktiverne i koncernselskaberne omfattet af vandsektorloven svarer til de værdier, som blev opgjort til brug for den reguleringsmæssige åbningsbalance pr. 1. januar 2010.

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 koncernselskabernes skattemæssige grundlag for anlægsaktiver reduceret de skattemæssige værdier for anlægsaktiverne med 5.926.234 t.kr. Koncernselskaberne har på linje med en række andre forsyningsselskaber påklaget SKAT's afgørelse til Landsskatte retten.

I fire principielle sager har Landsskatte retten givet SKAT medhold i, at de kan anvende en DCF-model, men kritiserede SKAT's konkrete anvendelse af modellen.

Koncernselskaberne har ikke indregnet den udskudte skat baseret på SKAT's værdiansættelsesprincipper, da ledelsen vurderer, at der på nuværende tidspunkt stadig er væsentlig usikkerhed forbundet med SKAT's ansættelser, herunder den konkrete anvendelse af DCF-modellen. Usikkerheden medfører, at koncernselskaberne for nærværende ikke er i stand til at opgøre et beløb pålideligt med henblik på indregning.

Såfremt SKAT ender med at få medhold i sin afgørelse, vil der opstå forpligtelser for koncernen i form af en øget udskudt skat på 672.377 t.kr., der – alt andet lige – over tid kan betyde en skattebetaling af samme størrelse.

Såfremt SKAT ikke ender med at få medhold i sin afgørelse, vil indeværende og tidligere års betalte skatter skulle reguleres som følge heraf, idet aktuel skat er indregnet på baggrund SKAT's afgørelse.

Da aktuel skat indregnes i koncernselskabernes priser via et tillæg eller fradrag til koncernselskabernes indtægtsramme, vil en øget skatteforpligtelse eller en regulering af allerede betalte skatter ikke få væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Nettoomsætning</b>		
Vandforsyning	29.749	57.736
Spildevandshåndtering	228.596	252.859
Varmeforsyning	282.544	267.090
Affaldshåndtering	66.116	77.962
Anden omsætning	6.776	3.658
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	29.682	40.846
	<b>643.463</b>	<b>700.151</b>

## Koncernens noter

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	532	880
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	196	213
Skatterådgivning	204	379
Andre ydelser	1.510	2.724
	<b>2.442</b>	<b>4.196</b>
	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	84.930	83.354
Pensioner	11.095	12.905
Andre omkostninger til social sikring	3.348	4.961
	<b>99.373</b>	<b>101.220</b>
	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>186</b>	<b>187</b>
	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2015</b> <b>t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	2.296	9.549
	<b>2.296</b>	<b>9.549</b>

Vederlag til direktionen og bestyrelse er oplyst samlet med henvisning til årsregnskabslovens § 98, stk. 3.

I ledelsesvederlag indgik i 2015 fratrædelsesgodtgørelse til fratrædende direktører med 5.422 t.kr.

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>5. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	5.051	4.526
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	173.272	161.461
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2.659	4.343
	<b>180.982</b>	<b>170.330</b>

## Koncernens noter

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>6. Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter i øvrigt	1.091	4.001
Dagsværdireguleringer	79	1.672
	<b>1.170</b>	<b>5.673</b>
	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>7. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	17.141	17.972
Dagsværdireguleringer	224	2.552
	<b>17.365</b>	<b>20.524</b>
	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>8. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	0	172
Ændring af udskudt skat	(9.060)	5.210
Regulering vedrørende tidligere år	46	(2.296)
	<b>(9.014)</b>	<b>3.086</b>
	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>9. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	(39.720)	4.637
	<b>(39.720)</b>	<b>4.637</b>
	<b>Erhverv-</b> <b>vede</b> <b>immaterielle</b> <b>anlægs-</b> <b>aktiver</b> <b>t.kr.</b>	<b>Erhvervede</b> <b>lignende</b> <b>rettigheder</b> <b>t.kr.</b>
<b>10. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	4.359	32.697
Overførsler	(3.453)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>906</b>	<b>32.697</b>
Af- og nedskrivninger primo	0	(15.432)
Årets afskrivninger	(302)	(4.749)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(302)</b>	<b>(20.181)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>604</b>	<b>12.516</b>

## Koncernens noter

	<b>Grunde og bygninger t.kr.</b>	<b>Produktions- anlæg og maskiner t.kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.</b>	<b>Materielle anlægs- aktiver under udførelse t.kr.</b>
<b>11. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	179.522	7.897.154	40.397	45.534
Overførsler	5.827	0	(2.374)	0
Tilgange	8.748	233.012	4.627	148.422
Afgange	0	(249)	(2.823)	(125.132)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>194.097</b>	<b>8.129.917</b>	<b>39.827</b>	<b>68.824</b>
Af- og nedskrivninger primo	(27.680)	(2.804.114)	(19.111)	0
Overførsler	(715)	0	715	0
Årets afskrivninger	(2.324)	(165.217)	(5.731)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	71	927	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(30.719)</b>	<b>(2.969.260)</b>	<b>(23.200)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>163.378</b>	<b>5.160.657</b>	<b>16.627</b>	<b>68.824</b>
				<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.</b>
<b>12. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo				316.392
Afgange				(166)
<b>Kostpris ultimo</b>				<b>316.226</b>
Nedskrivninger primo				(13)
Dagsværdireguleringer				52
<b>Nedskrivninger ultimo</b>				<b>39</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>				<b>316.265</b>

Finansielle anlægsaktiver omfatter primært forrentningsret i varme med 313.892 t.kr., og svarer til den opgjorte indskudskapital i Fors Varme Roskilde A/S. Forrentningsretten giver mulighed for indregning af forrentning i taksterne.

## Koncernens noter

### 13. Reguleringsmæssige underdækninger

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Saldoen for reguleringsmæssige underdækninger består af:		
Underdækning vandforsyning	1.544	7.248
Underdækning spildevandshåndtering.	0	24.253
Underdækning varmforsyning (tidsmæssige forskydninger).	0	464.405
	<b>1.544</b>	<b>495.906</b>

### 14. Tilgodehavender hos ledelsesmedlemmer

Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse omfatter lån fra ejer-kommuner henholdsvis Holbæk og Lejre Kommune, der afdrages over 10 år med udløb i 2019.

### 15. Hensættelser til pensioner o.l.

Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser omfatter tjenestemandspensioner til tidligere og nuværende ansatte

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>16. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	1.933	247
Materielle anlægsaktiver	30.091	60.046
Finansielle anlægsaktiver	31.244	64
Tilgodehavender	(2.807)	7.601
Hensatte forpligtelser	(5.264)	(4.635)
Gældsforpligtelser	(51.084)	(50.060)
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	(387)	(523)
	<b>3.726</b>	<b>12.740</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	12.740	
Indregnet i resultatopgørelsen	(9.014)	
<b>Ultimo</b>	<b>3.726</b>	

## Koncernens noter

### 17. Reguleringsmæssige overdækninger

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Saldoen for reguleringsmæssige overdækninger består af (langfristet):		
Overdækning vandforsyning	5.867	7.248
Overdækning spildevandshåndtering	14.867	24.253
Overdækning varmforsyning (tidsmæssige forskydninger).	419.843	464.405
	<b>440.577</b>	<b>495.906</b>

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2016 t.kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2015 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2016 t.kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år t.kr.</b>
<b>18. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	15.213	66.053	546.022	364.823
Reguleringsmæssige overdækninger	0	0	440.577	31.716
Anden gæld	18.607	18.020	38.153	2.589
Periodeafgrænsningsposter	2.898	2.288	156.328	104.916
	<b>36.718</b>	<b>86.361</b>	<b>1.181.080</b>	<b>504.044</b>

Anden gæld under langfristede gældsforpligtelser vedrører gældsbreve med Roskilde kommune som er medejer af Fors Holding A/S.

### 19. Reguleringsmæssige overdækninger

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Saldoen for reguleringsmæssige overdækninger består af (kortfristede):		
Overdækning vandforsyning	1.514	1.661
Overdækning spildevandshåndtering	0	6.852
Overdækning varmforsyning (inkl. tidsmæssige forskydning)	46.245	23.895
Overdækning affaldshåndtering	9.072	1.941
	<b>56.831</b>	<b>34.345</b>

## Koncernens noter

### 20. Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse

Posten vedrører mellemregning med ejer kommuner, som ejer Fors Holding A/S.

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>21. Anden gæld</b>		
Moms og afgifter	6.476	4.978
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	2.705	1.266
Feriepengeforpligtelser	13.665	13.967
Andre skyldige omkostninger	36.157	45.807
	<b>59.003</b>	<b>66.018</b>

I posten andre skyldige omkostninger indgår tilbagebetaling til kunder på vedr. årsafregning for året 2016.

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>22. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(2.136)	524
Ændring i tilgodehavender	(7.349)	17.558
Ændring i leverandørgæld mv.	18.762	(21.992)
	<b>9.277</b>	<b>(3.910)</b>

### 23. Andre pengestrømme vedrørende finansiering

Andre pengestrømme vedrørende finansiering omfatter tilslutningsbidrag fra kunderne.

### 24. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

Koncernen har indgået en huslejekontrakt på Taastrup Møllevej 5, 4300 Holbæk, som er uopsigelig frem til 1. juni 2021. Den årlige husleje udgør 1.392 t.kr. Den samlede forpligtelse i perioden udgør 6.264 t.kr.

Koncernen har indgået aftale om operationel leasing, den samlede forpligtelse løber frem til den 31.12.2018 og restforpligtelsen udgør pr. 31.12.2016 263 t.kr.

### 25. Eventualforpligtelser

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



## Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>26. Dattervirk- somheder</b>			
Fors Vand Roskilde A/S	Roskilde	A/S	100,0
Fors Varme Roskilde A/S	Roskilde	A/S	100,0
Fors Spildevand Roskilde A/S	Roskilde	A/S	100,0
Fors Affald Holbæk A/S	Holbæk	A/S	100,0
Fors Spildevand Holbæk A/S	Holbæk	A/S	100,0
Fors Vand Holbæk A/S	Holbæk	A/S	100,0
Fors Varme Holbæk, Jyderup A/S	Holbæk	A/S	100,0
Fors Varme Holbæk, St. Merløse A/S	Holbæk	A/S	100,0
Fors Spildevand Lejre A/S	Holbæk	A/S	100,0
Fors Vand Lejre A/S	Holbæk	A/S	100,0
Fors Grøn Energi A/S	Roskilde	A/S	100,0
Fors A/S	Holbæk	A/S	100,0

**Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016**

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Administrationsomkostninger		(88)	(75)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(88)</b>	<b>(75)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(39.651)	4.700
<b>Resultat før skat</b>		<b>(39.739)</b>	<b>4.625</b>
Skat af årets resultat	1	19	12
<b>Årets resultat</b>	<b>2</b>	<b>(39.720)</b>	<b>4.637</b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016**

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		4.416.976	4.457.161
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	3	<b>4.416.976</b>	<b>4.457.161</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>4.416.976</b>	<b>4.457.161</b>
Tilgodehavende selskabsskat		3.019	12
<b>Tilgodehavender</b>		<b>3.019</b>	<b>12</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>3.019</b>	<b>12</b>
<b>Aktiver</b>		<b>4.419.995</b>	<b>4.457.173</b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016**

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	4	350.000	350.000
Overført overskud eller underskud		4.066.393	4.106.647
<b>Egenkapital</b>		<b>4.416.393</b>	<b>4.456.647</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		3.453	451
Anden gæld		149	75
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>3.602</b>	<b>526</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>3.602</b>	<b>526</b>
<b>Passiver</b>		<b>4.419.995</b>	<b>4.457.173</b>
Eventualforpligtelser	5		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	7		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	350.000	4.106.647	4.456.647
Øvrige egenkapitalposter	0	(534)	(534)
Årets resultat	0	(39.720)	(39.720)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>350.000</b>	<b>4.066.393</b>	<b>4.416.393</b>

Overført overskud eller underskud er dels opstået ved stiftelsen og dels akkumulerede resultater fra stiftelse til i dag. Egenkapitalen er underlagt visse restriktioner og kan ikke nødvendigvis udloddes som følge af de særlige forhold, der gør sig gældende for forsyningsvirksomheder. Der er som udgangspunkt tale om en regulatorisk opgjort egenkapital, som ikke er udtryk for en udlodningsmulighed.

På stiftelsestidspunktet foreligger der ikke en myndighedsafgørelse om, hvorvidt en del af vand- og spildevandsselskabets egenkapital er forbrugereje (forbrugerkapital), og hvorvidt resterende egenkapital giver mulighed for og ret til et afkast til ejerne, således som dette er tilfældet på el- og varmeområdet. En eventuel forbrugerkapital er derfor indeholdt i selskabets egenkapital.

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016 t.kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>1. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	(19)	(12)
	<b>(19)</b>	<b>(12)</b>
<b>2. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	4.700
Overført resultat	(39.720)	(63)
	<b>(39.720)</b>	<b>4.637</b>
<b>3. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		4.452.461
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>4.452.461</b>
Opskrivninger primo		4.700
Andel af årets resultat		(39.651)
Andre reguleringer		(534)
<b>Opskrivninger ultimo</b>		<b>(35.485)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>4.416.976</b>

Fortsættes næste side.

## Modervirksomhedens noter

### 3. Finansielle anlægsaktiver (fortsættes)

	Hjem- sted	Rets- form	Ejeran- del %	Resultat t.kr.	Egenkapital t.kr.
<b>Dattervirksomheder</b>					
Fors Varme Roskilde A/S	Roskilde	A/S	100	0	314.395
Fors Vand Roskilde A/S	Roskilde	A/S	100	-20.940	304.235
Fors Spildevand Roskilde A/S	Roskilde	A/S	100	-14.598	1.502.504
Fors Affald Holbæk A/S	Holbæk	A/S	100	643	39.448
Fors Spildevand Holbæk A/S	Holbæk	A/S	100	12.200	1.137.880
Fors Vand Holbæk A/S	Holbæk	A/S	100	1.782	89.251
Fors Varme Holbæk, Jyderup A/S	Holbæk	A/S	100	0	500
Fors Varme Holbæk, St. Merløse A/S	Holbæk	A/S	100	0	500
Fors Spildevand Lejre A/S	Holbæk	A/S	100	-17.744	1.021.254
Fors Vand Lejre A/S	Holbæk	A/S	100	-2.287	20.448
Fors Grøn Energi A/S	Roskilde	A/S	100	69	2.574
Fors A/S	Holbæk	A/S	100	-837	20.026
<b>Mellemtotal</b>				<b>-41.712</b>	<b>4.453.015</b>
Kurstabsregulering vedr. lån				2.061	-36.039
<b>Total</b>				<b>-39.651</b>	<b>4.416.976</b>

Ved indregning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder, har selskabet indregnet for kurstabsregulering på 2.061 t.kr., vedrørende opgørelse af dagsværdi for lån i tilknyttede virksomheder, opstået i forbindelse med fusionen i 2015. Nettokurstabsforpligtelsen udgør pr. 31.12.2016 36.039 t.kr.

#### Usikkerhed ved indregning og måling af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Det er ved regnskabsaflæggelsen og afsættelse af udskudt skat lagt til grund, at udgangspunktet for opgørelsen af det skattemæssige grundlag for anlægsaktiverne i koncernselskaberne omfattet af vandsektorloven svarer til de værdier, som blev opgjort til brug for den reguleringsmæssige åbningsbalance pr. 1. januar 2010.

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 koncernselskabernes skattemæssige grundlag for anlægsaktiver reduceret de skattemæssige værdier for anlægsaktiverne med 5.926.234 t.kr. Koncernselskaberne har på linje med en række andre forsyningsselskaber påklaget SKAT's afgørelse til Landsskatteretten.

I fire principielle sager har Landsskatteretten givet SKAT medhold i, at de kan anvende en DCF-model, men kritiserede SKAT's konkrete anvendelse af modellen.

Koncernselskaberne har ikke indregnet den udskudte skat baseret på SKAT's værdiansættelsesprincipper, da ledelsen vurderer, at der på nuværende tidspunkt stadig er væsentlig usikkerhed forbundet med SKAT's ansættelser, herunder den konkrete anvendelse af DCF-modellen. Usikkerheden medfører, at koncernselskaberne for nærværende ikke er i stand til at opgøre et beløb pålideligt med henblik på indregning.

## Modervirksomhedens noter

Såfremt SKAT ender med at få medhold i sin afgørelse, vil der opstå forpligtelser for koncernen i form af en øget udskudt skat på 672.377 t.kr., der – alt andet lige – over tid kan betyde en skattebetaling af samme størrelse.

Såfremt SKAT ikke ender med at få medhold i sin afgørelse, vil indeværende og tidligere års betalte skatter skulle reguleres som følge heraf, idet aktuel skat er indregnet på baggrund SKAT's afgørelse.

Da aktuel skat indregnes i koncernselskabernes priser via et tillæg eller fradrag til koncernselskabernes indtægtsramme, vil en øget skatteforpligtelse eller en regulering af allerede betalte skatter ikke få væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi t.kr.</u>	<u>Nominal værdi t.kr.</u>
<b>4. Virksomhedskapital</b>			
Aktiekapitalen	350.000.000	1	350.000
	<u>350.000.000</u>		<u>350.000</u>

### 5. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

### 6. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Moderselskabet har stillet kaution overfor bankmellemværende i følgende tilknyttede virksomheder: Fors Varme Roskilde A/S, Fors Vand Roskilde A/S, Fors Spildevand Roskilde A/S, Fors Vand Lejre A/S, Fors Spildevand Lejre A/S og Fors A/S.

### 7. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Roskilde Kommune, Holbæk Kommune og Lejre Kommune ejer alle aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.



## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er ændret således at skattemæssige tab og gevinster på tjenestemandspensioner indregnes på egenkapitalen. Ændringen har påvirket årets resultat positivt med 684 t. kr. før skat og 534 t. kr. efter skat (sidste år positivt med 433 t. kr. før skat og 331 t. kr. efter skat).

Bortset herfra er anvendt regnskabspraksis uændret.

### 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.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøve bestemmende indflydelse.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

## Anvendt regnskabspraksis

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

### Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af drikkevand, varme og håndtering af spildevand samt handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til forbruger og køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

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

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

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til at udvinde og producere samt købe vand og varme, råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der indgår i produktionsprocessen.

## Anvendt regnskabspraksis

### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger ved distribution og håndtering af vand, varme og spildevand, herunder løn og gager, reklameomkostninger, rejse- og repræsentationsomkostninger mv. samt af- og nedskrivninger.

### 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.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

### Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver, omfatter afkast i form af renter, udbytte o.l. af finansielle anlægsaktiver, der ikke er kapitalandele i tilknyttede eller associerede virksomheder.

### Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder

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

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

### Andre finansielle omkostninger

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

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

## Anvendt regnskabspraksis

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabs-skat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balance

#### Immaterielle rettigheder mv.

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver omfatter erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Rettighederne afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 3 år, dog maksimalt rest-løbetiden for de pågældende rettigheder.

Erhvervede lignende rettigheder er takstrettigheder knyttet til 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 prislofts-reglerne 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.

Afskrivninger er foretaget i takt med indregning i priserne 10 år

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabs-mæssige værdi.

#### 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 i vand og spildevandsselskaberne er pr. 1. januar 2010 værdi-ansat til en skønnet dagsværdi med udgangspunkt i gennemsnit af levetidsnedskrevne standard anskaffel-ses- 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.

## Anvendt regnskabspraksis

Driftsaktiver i varmeselskabet er pr. 1. januar 2010 målt til skønnede kostpriser i 2002 med tillæg af anskaffelser i perioden 2002 - 2009. Ledningsnet er målt til tilbagediskonterede enhedspriser, eller faktisk kostpris, hvor denne foreligger, med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Bygningsanlæg er målt til kostpris med tillæg af opskrivninger og fradrag af akkumulerede afskrivninger.

På baggrund af selskabernes 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.

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. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger.

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 samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger.

Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger for vand- og spildevandsaktiver efter Forsyningssekretariatets regler, som er baseret på en vurdering af aktivernes forventede brugstider. For varmeaktiver foretages lineære afskrivninger baseret på en vurdering af aktivernes forventede brugstider. Der afskrives ikke på grunde:

Bygninger	10-75 år
Produktionsanlæg og maskiner	10-75 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4-10 år

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

## Anvendt regnskabspraksis

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

Nettopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen, og unoterede kapitalandele, der måles til kostpris. Unoterede kapitalandele nedskrives til eventuel lavere nettorealiseringsværdi.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor 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 nominal 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.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer og kapitalandele, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

## Anvendt regnskabspraksis

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi, 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 den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter hensat til tab på debitorer som opkræves af kommune samt hensatte omkostninger til slambede.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### 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 modposter i resultatopgørelsen under nettoomsætning.

## Anvendt regnskabspraksis

Udgangspunktet for opgørelsen er indeværende og tidligere års opgørelse af faktiske indtægter og udgifter i forhold til foreløbigt indregnede beløb samt prisloftafgørelser i henhold til Forsyningssekretariatets anvisninger og varmeforsyningslovens regler. En således opgjort reguleringsmæssig underdækning værdiansættes under hensyntagen til selskabets mulighed for, og ønske om, at opkræve underdækningssaldoen over de fremtidige takster, hvorimod en således opgjort reguleringsmæssig 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 oprindelige afskrivning på aktivet. Tabet indregnes som et taksmæssigt tilgodehavende, i det omfang selskabet har truffet beslutning om opkrævning af tabet i fremtidige takster.

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Pengestrømsopgørelsen

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

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

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.