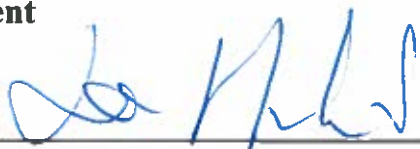


**Fors Holding A/S**  
**CVR-nr. 37352543**  
**Betonvej 12**  
**4000 Roskilde**

**Årsrapport 2015**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 26.05.2016

**Dirigent**



Navn: Line Markert

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	11
Koncernens resultatopgørelse for 2015	20
Koncernens balance pr. 31.12.2015	21
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015	23
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015	24
Koncernens noter	25
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015	32
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015	33
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015	35
Modervirksomhedens noter	36

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

Fors Holding A/S  
Betonvej 12  
4000 Roskilde

CVR-nr.: 37352543  
Stiftet: 01.01.2016  
Hjemsted: Roskilde  
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

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

### **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  
0900 København C

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 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. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


Roskilde, den 28.04.2016

### Direktion



Michael Brandt  
administrerende direktør

### Bestyrelse



Asger Ke  
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 Nørbyerg



Leif Ordrup Pedersen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejeren i Fors Holding A/S

#### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Fors Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, 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, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Supplerende oplysninger vedrørende forhold i koncernregnskabet og årsregnskabet

Uden at modificere vores konklusion gør vi opmærksom på, at der, som beskrevet i note 1, er usikkerhed vedrørende opgørelse af aktuel og udskudt skat.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til-læg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.


Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncern-regnskabet og årsregnskabet.

København, den 28.04.2016

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

  
Mogens Henriksen  
statsautoriseret revisor

  
Lyngé Skovgaard  
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

## Ledelsesberetning

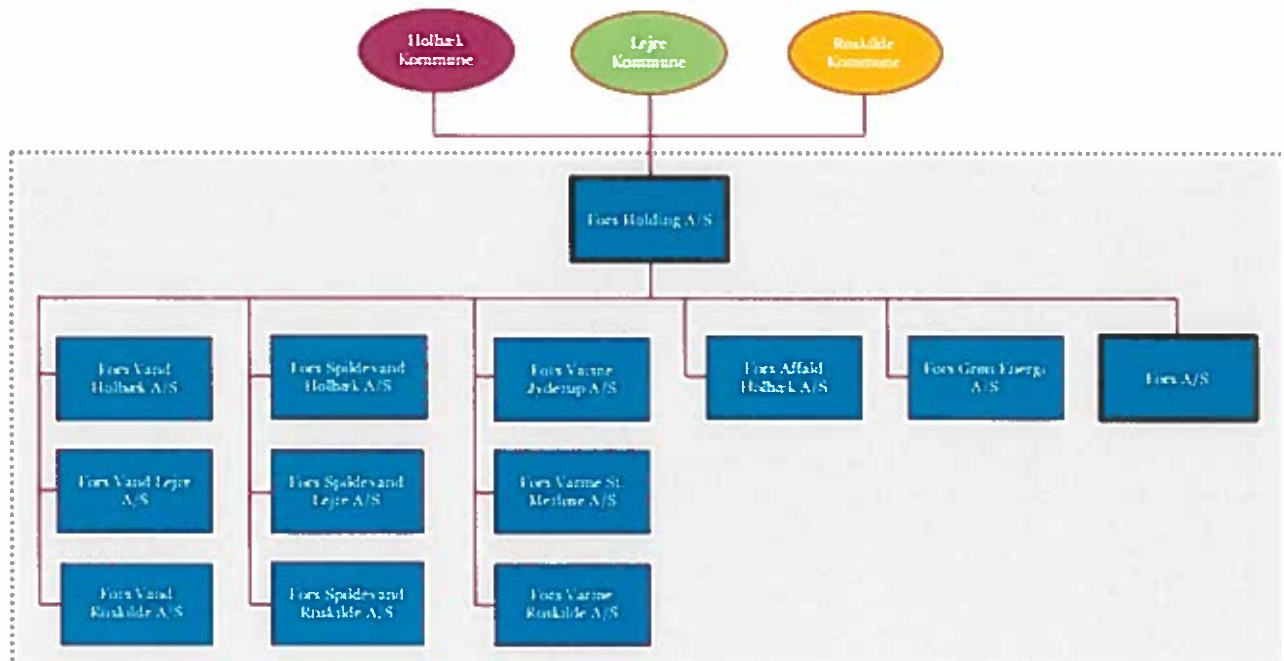
	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
<b>Hoved- og nøgletal</b>	
<b>Hovedtal</b>	
Nettoomsætning	700.151
Bruttoresultat	291.341
Driftsresultat	22.574
Resultat af finansielle poster	(14.851)
Årets resultat	4.637
Samlede aktiver	5.996.083
Investeringer i materielle anlægsaktiver	(258.838)
Egenkapital	4.456.647
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	5.627.014
Pengestrømme fra driftsaktivitet	160.960
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(265.697)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	82.964
<b>Nøgletal</b>	
Bruttomargin (%)	41,6
Nettomargin (%)	0,7
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	0,5
Nettoomsætning/Investeret kapital inklusive goodwill	0,1
Egenkapitalens forrentning (%)	0,1
Soliditetsgrad (%)	74,3
<b>Nøgletal forsyningsområderne</b>	
Antal leverede mængder vandforsyning, m <sup>3</sup>	4.857.263
Antal bortledte mængder spildevand, m <sup>3</sup>	7.789.999
Antal leverede mængder varme, MWh	401.930

## 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.



### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Den fusionerede virksomhed Fors Holding A/S har for 2015 et samlet resultat på 4.637 t.kr. og en egenkapital på 4.456.647 t.kr.

Ledelsen anser resultatet for tilfredsstillende.

Virksomhedens aktiviteter udføres under nogle lovgivningsmæssige rammer, som betyder, at virksomhedens ydelser prifsættes 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.



## Ledelsesberetning

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

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

SKAT har efter en gennemgang i 2014 af selskabets skattemæssige grundlag for anlægsaktiver reduceret de skattemæssige værdier for anlægsaktiverne i datterselskaberne omfattet af vandsektorloven.

SKAT har i en lang række lignende afgørelser tilsidesat branchens anvendelse af de myndighedsfastsatte standardpriser for anlægsaktiverne i datterselskaberne omfattet af vandsektorloven og i stedet lagt til grund, at de skattemæssige indgangsværdier skønsmæssigt beregnes ud fra en tillempet DCF-model. SKATs skønsmæssige vurderinger indebærer, at de skattemæssige indgangsværdier på anlægsaktiverne i datterselskaberne omfattet af vandsektorloven er betydeligt lavere end de regnskabsmæssige.

Vandselskaberne har på linje med en række andre forsyningsselskaber påklaget SKATs afgørelse til Landskatteretten, der i juni 2014 afsagde kendelser i de første sager. Landsskatteretten gav SKAT medhold i, at de kan anvende en DCF-model, dvs. at værdiansættelsen baseres på tilbagediskontering af fremtidige pengestrømme. Landsskatteretten kritiserede imidlertid SKATs konkrete brug af modellen.

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

Såfremt sagerne i Landsskatteretten falder ud til SKATs fordel, vil den potentielle aktuelle skat skulle indregnes som en regulatorisk underdækning med en deraf afledt opkrævningsret i vandselskaberne.

Da betaling af skat vil kunne indregnes i selskabets priser via et tillæg til selskabets prisloft, vil en øget skatteforpligtelse ikke få væsentlig indflydelse på vandselskabernes økonomiske stilling.

Som følge af SKATs afgørelse for opgørelsen af det skattemæssige grundlag for anlægsaktiverne i datterselskaberne omfattet af vandsektorloven, er selskabernes indkomstopgørelse for årene 2010 til 2013 korrigeret i overensstemmelse hermed, hvilket har udløst en skattebetaling, som er udgiftsført tidligere år. Et tilsvarende beløb er indregnet som en del af årets regulering af over-/underdækning, idet skatten kan indregnes som en indregningsberettiget omkostning.

Såfremt vandselskaberne senere får medhold i deres klage, vil en del eller hele den betalte skat blive korrigeret, ligesom over-/underdækning på tilsvarende vis vil blive korrigeret, når endelig afgørelse foreligger.

## Ledelsesberetning

### Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Året har været præget af forberedelse af fusionen, hvilket naturligvis har krævet en stor indsats af virksomhedens medarbejdere men også har kostet anvendelse af rådgivere. En nødvendig investering i etablering og integration af den nye virksomhed.

Roskilde Kommune har tidligere efter pålæg af Forsyningssekretariatet efterbetalt 11 mio. kr. i vejbidrag til Fors Spildevand Roskilde A/S. Ifølge en afgørelse i 2015 havde Forsyningssekretariatet ikke hjemmel til at pålægge kommunerne efterbetaling, hvorfor selskabet i 2015 har returneret beløbet til Roskilde Kommune.

### Væsentlige begivenheder

De tre forsyningsselskaber i Holbæk, Lejre og Roskilde fortsatte i 2015 sammen med ejerne forberedelsen mod et fremtidigt samarbejde. En samarbejdsmodel, hvor de tre kommuner etablerede et fælles Holdingselskab, Fors Holding A/S, som ejer, og et fælles Serviceselskab, Fors A/S, som leverandør til forsyningsselskaberne, blev endeligt vedtaget af de tre ejere i august og september 2015.

Dannelsen af Fors-koncernen blev en realitet 1. januar 2016. Regnskabsmæssigt med tilbagevirkende kraft fra 1. januar 2015.

Siden beslutningen blev taget i efteråret, er der arbejdet målrettet på at gøre organisationen klar til at gå fra ”tre til en”, så vi pr. 1. januar 2016 har kunnet fungere som et fælles selskab med sammenlægning af systemer, en fælles organisering og profil.

Der pågår således en implementering med fokus på en effektiv integration af virksomhederne, der er afgørende for at kunne udnytte potentialet i fusionen. Der igangsættes en strategiproces, som tegner visionen og sætter retning og samtidig fungerer som en kulturproces med inddragelse af medarbejderne.

Fusionen og vores indsats i forhold til samfundsansvar beskrives i CSR-rapporten, som udgives første gang for den nyetablerede virksomhed Fors A/S.

### Forventet udvikling

Selskabet forventer i 2016 et overskud.

### Særlige risici

#### Forretningsmæssige risici

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

## Ledelsesberetning

### 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

To af de tre fusionerede virksomheder er i 2015 certificeret efter de to ISO-standarder: Kvalitetsledelse (9001) og fødevarerikkerhed (22.000). Formålet er at kunne dokumentere og sikre, at vi lever op til et internationalt sæt af standarder eller overordnede rammer for kvalitetsstyring. Disse certifikater er nu tilknyttet Fors-koncernen og skal samordnes for den nye virksomhed i 2016. Ved denne lejlighed vil vi have fokus på at optimere og ensrette processer i forhold til ledelse, forsyningsområder og administration.

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

I Fors-koncernen er miljø en del af vores DNA. Det er vores opgave at sikre, at vores ydelser leveres med størst muligt hensyn til vores miljø, og en stor del af vores arbejde går ud på at sikre, at skrappe miljøkrav overholdes. Det gør vi på flere måder.

I Roskilde Kommune har vi således ved hjælp af målrettet lækagesøgning over en årrække løbende reduceret vandtabet på vores ledningsnet til nu omkring 8% - mod over 10% for få år siden. I Holbæk har mere end 25.000 kunder fået en beholder, hvori de kan smide deres plastikaffald ud. Plastikken genbruges af lokale virksomheder og øger dermed genanvendelsesprocenten af affaldet i vores område.

I Jyderup har vi besluttet at opføre et solvarmeanlæg i tilknytning til Jyderup Varmeværk. Solvarmeanlægget på 5,5 MW omfatter: Solvarmepaneller, bygning, akkumuleringstank og transmissionsledning og skal supplere varmeproduktionen til Jyderup Varmeværks fjernvarmenet. Solvarmeanlægget medfører en reduktion af forbruget af naturgas på Jyderup Varmeværk, hvilket medfører en CO<sub>2</sub> besparelse på 16%.

I Lejre har vi løbende kloakeret i det åbne land, således at landejendomme tilsluttes det offentlige kloaknet til gavn for vandmiljøet i lokale åer og vandløb.

På tværs af vores forsyningsområde og i samarbejde med naboforsyninger har vi udarbejdet en analyse for, hvordan vi mest effektivt og miljørigtigt kan rense spildevandet i vores område. Rapporten peger på, at der kan ligge et centralrenseanlæg syd for Frederikssund.

## Ledelsesberetning

Fors-koncernen har ønsket at hele spildevandsområdet medtages i en sådan analyse, således at rapporten kan bruges som bidrag til en samlet strukturanalyse for de tre spildevandsområder.

Den regionale strukturanalyse er netop igangsat og forventes afleveret inden sommerferien 2016.

### Kunder

Fors A/S er til for vores kunder og vægter en høj kundeservice højt. Vi ligger samtidig vægt på at være i dialog med vores kunder for på den måde at skabe de rigtige løsninger. Således har vi i 2015 gennemført en stor undersøgelse om potentielle kunders ønske om fjernvarmetilslutning i Roskilde-bydelen Himmelev. De omkring 250 svar bruges til at prioritere, hvordan fjernvarmeudvidelsen i området gennemføres. Ligeledes har vi gennemført en undersøgelse blandt borgerne i Jyllinge om deres ønsker og erfaring med regnvandshåndtering.

Vi arbejder løbende på at forbedre den service, vi yder vores kunder. I 2015 har vi udskiftet omkring 8.000 målere i Roskilde og Lejre. De nye målere er timeafmålede og giver vores kunder mulighed for at følge deres forbrug tæt. Samtidig kan vi på sigt reagere hurtigere i tilfælde af tegn på lækager – til gavn for både vores kunders pengepung og miljøet.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Vi er i løbende dialog med virksomheder, forsknings- og uddannelsesinstitutioner. Blandt andet er vi i dialog med DTU og DLG om pyrolyse af slam. Dette kan på sigt medføre, at vi kan udnytte den fosfor, som er i vores rensede spildevand, som eventuelt kan bruges som gødning på marker.

Derudover har vi blandt andet været med til at udvikle et produkt, så man kan erstatte grus med flamingo (fra vores genbrugspladser) i produktionen af beton, hvilket skaber en lettere beton. Til det projekt leverer vi 50 m<sup>3</sup> flamingo om ugen.

### Begivenheder efter balancedagen

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

### Samfundsansvar

Koncernens CSR-rapportering bliver tilgængelig på følgende hjemmeside:

[www.fors.dk/CSR](http://www.fors.dk/CSR)

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt nedenstående regnskabspraksis.

Idet det er koncernens og selskabets første regnskabsår, er der ikke medtaget sammenligningstal.

### 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 Fors Holding A/S (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 udøver bestemmende indflydelse.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for Fors Holding A/S (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 og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

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 til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med 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 eksklusive 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

## Anvendt regnskabspraksis

og varme, råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der indgår i produktionsprocessen.

### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger ved 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.

### 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.

### 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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat 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.

## Anvendt regnskabspraksis

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Rettighederne afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 3 år, dog maksimalt restløbetiden 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 aktuariemæssigt opgjorte forpligtelse, kan via prisloftsreglerne indregnes i de fremtidige takster over for selskabets kunder. Denne legale ret er klassificeret som et immaterielt anlægsaktiv som følge af, at retten har en fremtidig nytteværdi for selskabet.

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 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.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige 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 værdiansat til en skønnet dagsværdi med udgangspunkt i gennemsnit af levetidsnedskrevne standard anskaffelses- 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.

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 mel-



## Anvendt regnskabspraksis

lem 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 modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

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

### Over- og underdækninger

Saldo for reguleringsmæssig over- og underdækning indregnes under henholdsvis gældsforpligtelser og tilgodehavender med modpostering i resultatopgørelsen under nettoomsætning.

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 varmforsyningslovens 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.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter investeringer i selskaber, der måles til dagsværdi på balancedagen, samt indregnet forrentningsret svarende til den opgjorte indskudskapital. Forrentningsretten indregnes til

## Anvendt regnskabspraksis

amortiseret kostpris svarende til den opgjorte indskudskapital, fratrukket eventuelle nedskrivninger. Den indregnede værdi er afhængig af, at muligheden for indregning af forrentning opretholdes i varmforsyningsloven.

### Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

### Tilgodehavender

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

### 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.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser måles til nettorealisationseværdi, 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.

### Andre finansielle forpligtelser

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under 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.

## Hoved- og nøgletal

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

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.

## Anvendt regnskabspraksis

Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorenes midler.
Nettoomsætning/Investeret kapital inklusive goodwill	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Omsætningshastigheden af virksomhedens investerede kapital.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som driftsresultat tillagt årets af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill.

**Koncernens resultatopgørelse for 2015**

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
Nettoomsætning	2	700.151
Produktionsomkostninger	4	<u>(408.810)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>291.341</b>
Distributionsomkostninger		(185.668)
Administrationsomkostninger	3	<u>(83.099)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>22.574</b>
Andre finansielle indtægter	5	5.673
Andre finansielle omkostninger	6	<u>(20.524)</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>7.723</b>
Skat af ordinært resultat	7	<u>(3.086)</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>4.637</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat		<u>4.637</u>
		<b><u>4.637</u></b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		4.359
Erhvervede lignende rettigheder		<u>17.265</u>
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b><u>21.624</u></b>
Grunde og bygninger		151.842
Produktionsanlæg og maskiner		5.093.040
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		21.286
Materielle anlægsaktiver under udførelse		<u>45.534</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b><u>5.311.702</u></b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		<u>316.379</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>10</b>	<b><u>316.379</u></b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b><u>5.649.705</u></b>
Råvarer og hjælpematerialer		<u>6.349</u>
<b>Varebeholdninger</b>		<b><u>6.349</u></b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		96.075
Andre tilgodehavender		18.618
Reguleringsmæssige underdækninger	12	71.470
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	13	29.431
Periodeafgrænsningsposter		<u>2.690</u>
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>218.284</u></b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		<u>19.964</u>
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b><u>19.964</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>101.781</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b><u>346.378</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u>5.996.083</u></b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital		350.000
Overført overskud eller underskud		4.106.647
<b>Egenkapital</b>		<b>4.456.647</b>
Hensættelser til pensioner o.l.	14	26.758
Udskudt skat	15	25.006
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>51.764</b>
Kreditinstitutter i øvrigt		440.968
Reguleringsmæssige overdækninger	16	495.906
Anden gæld		56.784
Periodeafgrænsningsposter		124.945
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	17	<b>1.118.603</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	17	86.361
Bankgæld		11.685
Reguleringsmæssige overdækninger	18	34.349
Leverandører af varer og tjenesteydelser		88.121
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	19	412
Skyldig selskabsskat		743
Anden gæld	20	66.018
Periodeafgrænsningsposter		81.380
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>369.069</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>1.487.672</b>
<b>Passiver</b>		<b>5.996.083</b>
Usikkerhed ved indregning og måling	1	
Dattervirksomheder	11	
Eventualforpligtelser	23	



## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overført overskud eller under- skud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	350.000	4.099.510	4.449.510
Kapitalforhøjelse	0	2.500	2.500
Årets resultat	0	4.637	4.637
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>350.000</b>	<b>4.106.647</b>	<b>4.456.647</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 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
Driftsresultat		22.574
Af- og nedskrivninger		170.330
Andre hensatte forpligtelser		258
Regulering af over- og underdækning		(9.606)
Ændringer i arbejdskapital	21	<u>(3.910)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>179.646</b>
Modtagne finansielle indtægter		5.685
Betalte finansielle omkostninger		(20.524)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>(3.847)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>160.960</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(4.359)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(258.838)
Køb af finansielle anlægsaktiver		<u>(2.500)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(265.697)</b>
Optagelse af lån		103.122
Afdrag på lån mv.		(35.223)
Kontant kapitalforhøjelse		2.500
Andre pengestrømme vedrørende finansiering	22	<u>12.565</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>82.964</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(21.773)</b>
Likvider primo		<u>131.833</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b><u>110.060</u></b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:		
Likvide beholdninger		101.781
Værdipapirer		19.964
Kortfristet gæld til banker		<u>(11.685)</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b><u>110.060</u></b>

## 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 datterselskaberne omfattet af vandsektorloven svarer til de værdier, som blev opgjort til brug for den reguleringsmæssige åbningsbalance pr. 1. januar 2010.

Det er SKATs holdning, at det skattemæssige grundlag skal opgøres efter en tillempet DCF-model, som fører til lavere beløb. SKAT har efter en gennemgang af selskabets skattemæssige grundlag for anlægsaktiver reduceret de skattemæssige værdier pr. 1. januar 2010 anlægsaktiverne i datterselskaberne omfattet af vandsektorloven med 5.926.234 t.kr. Vandselskaberne har på linje med en række andre forsyningsselskaber påklaget SKATs afgørelse til Landsskatteretten.

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

Vandselskaberne har ikke indregnet den udskudte skat baseret på SKATs værdiansættelsesprincipper, da ledelsen vurderer, at der på nuværende tidspunkt stadig er væsentlig usikkerhed forbundet med SKATs ansættelser, herunder den konkrete anvendelse af DCF-modellen. Usikkerheden medfører, at vandselskaberne 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 vandselskaberne i form af en øget udskudt skat på 672.377 t.kr., der – alt andet lige – over tid vil betyde en skattebetaling af samme størrelse.

Da betaling af skat vil kunne indregnes i selskabets priser via et tillæg til vandselskabernes prisloft, vil en øget skatteforpligtelse ikke få væsentlig indflydelse på vandselskabernes økonomiske stilling.

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

## Koncernens noter

	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>
<b>3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>	
Lovpligtig revision	880
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	213
Skatterådgivning	379
Andre ydelser	2.724
	<b>4.196</b>

Heraf vedrører omkostninger til EY t.kr. 440.

	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>
<b>4. Personaleomkostninger</b>	
Gager og lønninger	83.354
Pensioner	12.905
Andre omkostninger til social sikring	4.961
	<b>101.220</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>198</b>
---------------------------------------------------	------------

	<b>Ledelses-</b>
	<b>vederlag</b>
	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>
Direktion	9.494
Bestyrelse	1.089
	<b>10.583</b>

I vederlag til direktion indgår fratrædelsesgodtgørelse m.m. til fratrådte direktører med 5.422 t.kr.

	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>
<b>5. Andre finansielle indtægter</b>	
Renteindtægter i øvrigt	2.195
Dagsværdireguleringer	1.672
Øvrige finansielle indtægter	1.806
	<b>5.673</b>

## Koncernens noter

	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>
<b>6. Andre finansielle omkostninger</b>	
Renteomkostninger i øvrigt	14.522
Dagsværdireguleringer	2.552
Øvrige finansielle omkostninger	3.450
	<u>20.524</u>
	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>
<b>7. Skat af ordinært resultat</b>	
Aktuel skat	172
Ændring af udskudt skat	5.210
Regulering vedrørende tidligere år	(2.296)
	<u>3.086</u>
	<b>Erhverve-</b>
	<b>de imma-</b>
	<b>terielle</b>
	<b>anlægsak-</b>
	<b>tiver</b>
	<b>t.kr.</b>
<b>8. Immaterielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	0
Tilgange	4.359
<b>Kostpris ultimo</b>	<u>4.359</u>
	<b>Erhverve-</b>
	<b>de lignen-</b>
	<b>de ret-</b>
	<b>tigheder</b>
	<b>t.kr.</b>
Af- og nedskrivninger primo	0
Årets afskrivninger	(4.526)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<u>(15.432)</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<u>4.359</u>
	<u>17.265</u>

## Koncernens noter

	<u>Grunde og bygninger t.kr.</u>	<u>Produkti- onsanlæg og maskiner t.kr.</u>	<u>Andre an- læg, drifts- materiel og inventar t.kr.</u>	<u>Materielle anlægsakti- ver under udførelse t.kr.</u>
<b>9. Materielle anlægsakti- ver</b>				
Kostpris primo	176.352	7.625.654	33.750	78.006
Tilgange	3.170	279.239	8.897	69.825
Afgange	<u>0</u>	<u>(7.739)</u>	<u>(2.250)</u>	<u>(102.297)</u>
<b>Kostpris ultimo</b>	<u><b>179.522</b></u>	<u><b>7.897.154</b></u>	<u><b>40.397</b></u>	<u><b>45.534</b></u>
Af- og nedskrivninger primo	(25.725)	(2.651.214)	(18.151)	0
Årets afskrivninger	(1.955)	(156.488)	(3.018)	0
Tilbageførsel ved afgange	<u>0</u>	<u>3.588</u>	<u>2.058</u>	<u>0</u>
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<u><b>(27.680)</b></u>	<u><b>(2.804.114)</b></u>	<u><b>(19.111)</b></u>	<u><b>0</b></u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ulti- mo</b>	<u><b>151.842</b></u>	<u><b>5.093.040</b></u>	<u><b>21.286</b></u>	<u><b>45.534</b></u>
				<u><b>Andre værdi- papirer og kapitalandele t.kr.</b></u>
<b>10. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo				313.892
Tilgange				<u>2.500</u>
<b>Kostpris ultimo</b>				<u><b>316.392</b></u>
Årets nedskrivninger				<u>(13)</u>
<b>Nedskrivninger ultimo</b>				<u><b>(13)</b></u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>				<u><b>316.379</b></u>

Posten omfatter 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 forretning i taksterne.

## Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>11. Dattervirksomheder</b>		
Fors Vand Roskilde A/S	Roskilde	100,0
Fors Spildevand Roskilde A/S	Roskilde	100,0
Fors Varme Roskilde A/S	Roskilde	100,0
Fors Vand Holbæk A/S	Holbæk	100,0
Fors Spildevand Holbæk A/S	Holbæk	100,0
Fors Affald Holbæk A/S	Holbæk	100,0
Fors Varme Holbæk, Jyderup A/S	Holbæk	100,0
Fors Varme Holbæk St. Merløse A/S	Holbæk	100,0
Fors Vand Lejre A/S	Lejre	100,0
Fors Spildevand Lejre A/S	Lejre	100,0
Fors Grøn Energi A/S	Roskilde	100,0
Fors A/S	Holbæk	100,0

## 12. Reguleringsmæssige underdækninger

	<u>2015 t.kr.</u>
Saldoen for reguleringsmæssige underdækninger består af	
Underdækning vandforsyning	30.090
Underdækning spildevandshåndtering	<u>41.380</u>
	<u>71.470</u>

## 13. Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse

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

## 14. Hensættelser til pensioner o.l.

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

## Koncernens noter

	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>
<b>15. Udskudt skat</b>	
Immaterielle anlægsaktiver	247
Materielle anlægsaktiver	60.046
Finansielle anlægsaktiver	64
Tilgodehavender	7.601
Hensatte forpligtelser	(4.635)
Gældsforpligtelser	(37.794)
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	(523)
	<b>25.006</b>

## 16. Reguleringsmæssige overdækninger

	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>
Saldoen for reguleringsmæssige overdækninger består af	
Overdækning vandforsyning	7.248
Overdækning spildevandshåndtering.	24.253
Overdækning varmforsyning (tidsmæssige forskydninger).	464.405
	<b>495.906</b>

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2015 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2015 t.kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år t.kr.</b>
<b>17. Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Kreditinstitutter i øvrigt	66.053	440.968	340.069
Reguleringsmæssige overdækninger	0	495.906	372.121
Anden gæld	18.020	56.784	36.637
Periodeafgrænsningsposter	2.288	124.945	78.857
	<b>86.361</b>	<b>1.118.603</b>	<b>827.684</b>

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



## Koncernens noter

### 18. Reguleringsmæssige overdækninger

	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>
Saldoen for reguleringsmæssige overdækninger består af	
Overdækning vandforsyning	1.661
Overdækning spildevandshåndtering	6.852
Overdækning varmforsyning	23.955
Overdækning affaldshåndtering	1.941
	<b>34.349</b>

### 19. Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse

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

	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>
<b>20. Anden gæld</b>	
Moms og afgifter	4.978
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	1.266
Feriepengeforpligtelser	13.967
Andre skyldige omkostninger	45.807
	<b>66.018</b>

I posten andre skyldige omkostninger indgår tilbagebetaling til kunder på vedr. årsafregning for året 2015.

	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>
<b>21. Ændring i arbejdskapital</b>	
Ændring i varebeholdninger	524
Ændring i tilgodehavender	17.558
Ændring i leverandørgæld mv.	(21.992)
Andre ændringer	0
	<b>(3.910)</b>

### 22. Andre pengestrømme vedrørende finansiering

Andre pengestrømme vedrørende finansiering vedr. tilslutningsbidrag fra kunderne

### 23. Eventualforpligtelser

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 7.540 t.kr.

**Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Administrationsomkostninger		<u>(75)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>(75)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		<u>4.700</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>4.625</b>
Skat af ordinært resultat	2	<u>12</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>4.637</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		4.700
Øvrige lovpligtige reserver		<u>(63)</u>
		<u>4.637</u>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015**

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

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital	4	350.000
Reserve for opskrivninger		4.700
Overført overskud eller underskud		<u>4.101.947</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>4.456.647</u></b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		451
Anden gæld	5	<u>75</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>526</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>526</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>4.457.173</u></b>
Usikkerhed ved indregning og måling	1	
Eventualforpligtelser	6	
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7	
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	8	
Ejerforhold	9	

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for opskrivnin- ger t.kr.	Overført overskud eller under- skud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	350.000	0	4.099.510	4.449.510
Kapitalforhøjelse	0	0	2.500	2.500
Årets resultat	0	4.700	(63)	4.637
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>350.000</b>	<b>4.700</b>	<b>4.101.947</b>	<b>4.456.647</b>

Øvrige lovpligtige reserver 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

### 1. Usikkerhed ved 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 datterselskaberne omfattet af vandsektorloven svarer til de værdier, som blev opgjort til brug for den reguleringsmæssige åbningsbalance pr. 1. januar 2010.

Det er SKATs holdning, at det skattemæssige grundlag skal opgøres efter en tillempet DCF-model, som fører til lavere beløb. SKAT har efter en gennemgang af selskabets skattemæssige grundlag for anlægsaktiver reduceret de skattemæssige værdier pr. 1. januar 2010 for anlægsaktiverne i datterselskaberne omfattet af vandsektorloven med 5.926.234 t.kr. Vandselskaberne har på linje med en række andre forsyningsselskaber påklaget SKATs afgørelse til Landsskatteretten.

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

Vandselskaberne har ikke indregnet den udskudte skat baseret på SKATs værdiansættelsesprincipper, da ledelsen vurderer, at der på nuværende tidspunkt stadig er væsentlig usikkerhed forbundet med SKATs ansættelser, herunder den konkrete anvendelse af DCF-modellen. Usikkerheden medfører, at vandselskaberne 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 vandselskaberne i form af en øget udskudt skat på 672.377 t.kr., der – alt andet lige – over tid vil betyde en skattebetaling af samme størrelse.

Da betaling af skat vil kunne indregnes i selskabets priser via et tillæg til vandselskabernes prisloft, vil en øget skatteforpligtelse ikke få væsentlig indflydelse på vandselskabernes økonomiske stilling.

### 2. Skat af ordinært resultat

Aktuel skat

2015  
t.kr.

(12)

(12)

## Modervirksomhedens noter

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.</b>
<b>3. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	4.452.461
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>4.452.461</b>
Andel af årets resultat	4.700
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>4.700</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>4.457.161</b>

	<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
	<b>350.000.000</b>		<b>350.000</b>

	<b>2015 t.kr.</b>
Omkostninger ved stiftelse af aktieselskab	<b>25.000</b>

	<b>2015 t.kr.</b>
<b>5. Anden gæld</b>	
Andre skyldige omkostninger	75
	<b>75</b>

## 6. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabs-skatteovens 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.

## 7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Moderselskabet kautionerer for datterselskabers bankgæld.

## **Modervirksomhedens noter**

### **8. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse**

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

### **9. Ejerforhold**

Selskabet har registreret følgende aktionær med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Roskilde Kommune

Holbæk Kommune

Lejre Kommune