

# Allerød Spildevand A/S

CVR-nr. 32 09 32 80

**Årsrapport for 2010**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den / 2011.

**Dirigent**

## Indholdsfortegnelse

Side

### **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Revisionspåtegning 2

### **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletalsoversigt 5

Ledelsesberetning 6

### **Årsregnskab**

Regnskabspraksis 9

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 16

Balance 17

Egenkapitalopgørelse 19

Pengestrømsopgørelse 20

Noter til årsrapporten 21

## Ledespåtegning

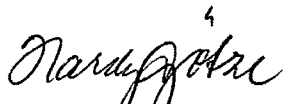
Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 for Allerød Spildevand A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige. Vi finder endvidere den samlede præsentation af årsrapporten retvisende. Årsrapporten giver derfor efter vor opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme.


Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

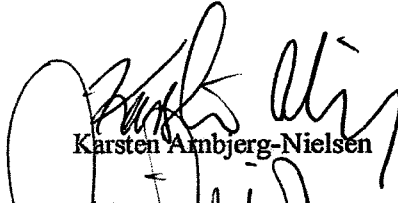
Allerød, den 5. april 2011


### Direktion

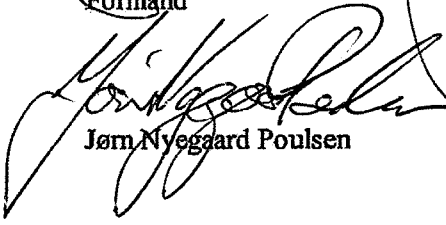
  
Hardy Götze

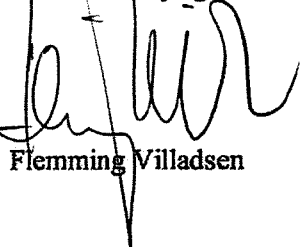
### Bestyrelse

  
John Køhler  
Formand

  
Karsten Arbjerg-Nielsen

  
Jens Grønne

  
Jørn Nyegaard Poulsen

  
Flemming Villadsen

## **Revisionspåtegning**

### **Til aktionærerne i Allerød Spildevand A/S**

Vi har revideret årsregnskabet for Allerød Spildevand A/S for regnskabsåret 1. januar 2010 – 31. december 2010. Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet aflægges efter årsregnskabsloven. Ledelsesberetningen, der ikke er omfattet af revisionen, aflægges også efter årsregnskabsloven.

### **Ledelsens ansvar**

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ansvar omfatter endvidere valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Revisors ansvar og den udførte revision**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2010 - 31. december 2010 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Hellerup, den 5. april 2011

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

  
Per Timmermann  
statsautoriseret revisor

  
Michael Bak  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Allerød Spildevand A/S Kirkehavegård Kirkehaven 10 3450 Allerød  CVR-nr.: 32 09 32 80 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Regnskabsår: 3. regnskabsår Hjemstedskommune: Allerød
<b>Bestyrelse</b>	John Køhler Karsten Arnbjerg-Nielsen Jens Grønne Jørn Nyegaard Poulsen Flemming Villadsen
<b>Direktion</b>	Hardy Götze
<b>Advokat</b>	Horten Ved Stranden 18 1012 København K
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup

## Hoved- og nøgletaloversigt

Selskabet beskrives ved følgende hoved- og nøgletal

	2010	2009	2008
	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>			
<b>Resultat</b>			
Nettoomsætning	38.900	22.372	27.519
Resultat af ordinær primær drift	1.038	-873	1.362
Resultat før finansielle poster	-4.236	-3.301	-1.357
Resultat af finansielle poster	215	68	364
Årets resultat	-3.218	-2.425	-964
<b>Balance</b>			
Balancesum	864.009	220.396	215.440
Egenkapital	825.531	202.017	200.774
<b>Pengestrømme</b>			
Pengestrømme fra:			
- driftsaktivitet	14.878	21.362	5.379
- investeringsaktivitet	-17.540	-13.124	-4.652
- heraf investering i materielle anlægsaktiver	-17.540	-13.124	-12.720
Årets forskydning i likvider	10.977	8.237	726
<b>Antal gennemsnitligt medarbejdere</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>2</b>
<b>Nøgletal i %</b>			
Bruttomargin	2,7%	-3,9%	4,9%
Overskudsgrad	-10,9%	-14,8%	-4,9%
Afkastningsgrad	-0,5%	-1,5%	-0,6%
Soliditetsgrad	95,5%	91,7%	93,2%
Forrentning af egenkapital	-0,2%	-0,6%	-0,5%

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

## Ledelsesberetning

Allerød Spildevand A/S er etableret ved stiftende generalforsamling 19. november 2008 med regnskabsmæssig virkning pr. 1. januar 2008. Allerød Kommune er eneaktionær.

Selskabets aktivitet er etablering og løbende vedligeholdelse af kloaknettet i Allerød Kommune.

### Udvikling i året

Resultatet for 2010 udgør et underskud på TDKK 3.218 og egenkapitalen udgør TDKK 825.531 pr. 31. december 2010. Den likviditetsmæssige effekt af årets aktivitet udgør et likviditetsoverskud på TDKK 10.977 efter optagelse af anlægslån på TDKK 13.639 og investeringer i materielle anlægsaktiver på TDKK 17.540.

Årets omsætning på TDKK 38.900 er højere end forventet i forhold til budget 2010 på TDKK 35.283. Den højere omsætning i forhold til det budgetterede skyldes primært en indregning af en akkumuleret overdækning for 2010.

Ledelsen besluttede at hæve taksten til DKK 40 pr. m<sup>3</sup> i 2010 og Allerød Spildevand A/S har estimeret en forventet transport og rensning af 1.074.005 m<sup>3</sup> spildevand. Den endelige mængde spildevand kendes på nuværende tidspunkt ikke, da årsafregningen for 2010 endnu ikke er foretaget. Det forventes at mængden af spildevand er faldende.

Det først udarbejdede budget udviste et likviditetsunderskud ultimo 2010, hvorfor det blev vedtaget at optage lån til at finansiere planlagte anlæg i 2010. Lånebekendtgørelsen gjorde det muligt at optage et lån baseret på anlægsrammen for 2009, men det forudsatte lånet blev udbetalt inden den 31. marts 2010. En del af de planlagte anlæg blev imidlertid ikke realiseret i 2010, men udførelsen er rykket til 2011, hvor den lånefinansierede likviditet forventes anvendt.

### Ny prisloftsregulering

I 2010 vedtog miljøministeren prisloftsbekendtgørelsen til vandsektorloven. Bekendtgørelsen beskriver de nærmere regler for fastsættelsen af kloakforsyningens vandafledningstakster for 2011 og efterfølgende år. Et centralt element i prisloftbekendtgørelse er implementeringen af et prisloft, som lægger et loft over den årlige pris, som selskabet må opkræve hos forbrugerne.

Prisloftet baseres bl.a. på pristalsfremskrevne driftsomkostninger som kloakforsyningen afholdt i regnskabsårene 2003-2005 samt afskrivninger på de eksisterende materielle anlægsaktiver i selskabet den 1. januar 2010. Prisloftet udmeldes årligt af den kontrollerende myndighed, Forsyningssekretariatet, og gælder for det efterfølgende reguleringsår (regnskabsår). 2011 er første regnskabsår hvor selskabet er omfattet af den nye prisloftsregulering.

Forsyningssekretariatet fører efterfølgende kontrol af selskabets overholdelse af det udmeldte prisloft bl.a. baseret på investerings- og reguleringsregnskaber, som selskabet i fremtiden skal aflægge for hvert reguleringsår.

## **Ledelsesberetning**

### **Opskrivning af materielle anlægsaktiver**

Selskabet har i 2010 opgjort og indsendt den reguleringsmæssige åbningsbalance pr. 1. januar 2010 i henhold til vandsektorloven. Værdien af materielle anlægsaktiver i den reguleringsmæssige åbningsbalance pr. 1. januar 2010 udgør DKK 844 mio. og er godkendt af Forsyningssekretariatet den 1. oktober 2010. Åbningsbalancen danner grundlag for de værdier der kan indregnes i vandselskabernes takster i 2011 og efterfølgende år.

For at synliggøre værdien i selskabet, er de myndighedsgodkendte værdier af vandforsyningsanlæg indregnet i årsrapporten for 2010 som udtryk for dagsværdi for tilsvarende forsyningsvirksomheder. Indregningen er foretaget som en opskrivning af de eksisterende anlægsværdier pr. 1. januar 2010. Da selskabet den 1. januar 2010 har et ikke-bogført skatteaktiv, der overstiger den udskudte skat på opskrivningen til dagsværdi, fremkommer der ikke en udskudt skat i balancen, og hele opskrivninger bindes under opskrivningshenlæggelser på egenkapitalen.

### **Takstmæssig over- / underdækning**

Forsyningssekretariatet har truffet afgørelse om, at en overdækning pr. 31. december 2009 på DKK 5,3 mio. skal afvikles over priserne over en periode på 5 år. I lyset af den økonomiske regulering og udviklingen i regnskabspraksis for indregning af takstmæssige over-/underdækninger er det besluttet at indregne takstmæssige over-/underdækning i årsrapporten fra 2010.

For at sikre et sammenligneligt regnskabsgrundlag er indregningen foretaget som en ændring i regnskabspraksis pr. 1. januar 2009 og sammenligningstal for 2009 tilrettet. Der henvises til "Anvendt regnskabspraksis" for en oversigt over de foretagne korrektioner af sammenligningstallene.

Selskabet er i 2010 underlagt hvile-i-sig-selv princippet. Selskabet har foreløbigt opgjort en takstmæssig overdækning til DKK 3,7 mio. pr. 31. december 2010. Udviklingen i den takstmæssige overdækning er indregnet i årsrapporten under "Nettoomsætningen" og har påvirket årets resultat negativt med DKK 2,8 mio., efter modregning af udskudt skat med DKK 0,9 mio.

Selskabets akkumulerede overdækning pr. 31. december 2010 udgør DKK 1,6 mio. som forventes at blive tilbagebetalt til forbrugerne ved takstreduktioner i perioden 2011-2015.

Overdækningen for 2010 er opgjort efter hidtidige principper udmeldt fra Forsyningssekretariatet. Da selskabet ikke har haft den planlagte investeringsaktivitet i 2010 henstår likviditeten fra optagede anlægslån fortsat som bankindestående. Selskabet forventer at de udskudte investeringer vil blive foretaget i 2011 og at den overskydende likviditet vil blive anvendt til at finansiere disse investeringer. Den overskydende likviditet er modregnet i de optagede anlægslån i forbindelse med beregningen af underdækningen for 2010. Da overdækningsberegningen endnu ikke er godkendt af Forsyningssekretariatet er der usikkerhed forbundet med opgørelsen heraf. Selskabet kan derfor risikere en større tilbagebetaling til forbrugerne.

## **Ledelsesberetning**

### **Forventninger til 2011**

2011 er det tredje selvstændige år for Allerød Spildevand A/S efter udskillelsen fra den kommunale spildevandsforsyning og første år under de nye regler og prisloftet fra Forsyningssekretariatet og 2011 vil derfor være baseret på en tolkning af prisloftet og de nye regler og kan derfor medføre øget usikkerhed.

Taksten i 2011 er fastsat til DKK 41,41 pr. m<sup>3</sup> inkl. moms, som er det maksimale Allerød Spildevand har lov til at opkræve i henhold til fortolkningen af Forsyningssekretariatets regler.

For perioden 1. januar - 31. december 2011 forventes et regnskabsmæssigt underskud på TDKK 1.897 og et likviditetsoverskud på TDKK 4.255. Der er udarbejdet et korrigeret anlægsbudget, som viser et behov for anlægsinvesteringer på TDKK 37.412.

På nuværende tidspunkt får selskabet først betalingerne fra forbrugerne i maj måned og det er således nødvendigt med overskudslikviditet ved udgangen af året til at finansiere drift og anlæg årets første 4 måneder medmindre man vælger at lånefinansiere.

### **Særlige risici**

Selskabet er ikke berørt af særlige driftsmæssige eller finansielle risici.

## Regnskabspraksis

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Allerød Spildevand A/S for 2010 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B virksomheder, med tilvalg fra regnskabsklasse C i form af pengestrømsopgørelse og yderligere noter.

Anvendt regnskabspraksis er ændret i forhold til sidste år for at give et bedre retvisende billede af selskabets finansielle stilling. Ændringerne omfatter følgende:

#### *Opskrivning af materielle anlægsaktiver*

Selskabets materielle anlægsaktiver er opskrevet til dagsværdi pr. 1. januar 2010. Opskrivningen udgør DKK 637 mio. svarende til den godkendte reguleringsmæssige værdi. Opskrivningen har medført en forøgelse af selskabets egenkapital pr. 1. januar 2010 med DKK 637 mio.

#### *Indregning af overdækning*

Takstmæssig overdækning på DKK 5,3 mio. pr. 31. december 2009 som skal afvikles over priserne over en periode på 5 år er indregnet som en gældsforpligtelse i balanceposten "Takstmæssig overdækning". Egenkapitalen pr. 31. december 2009 reduceres med DKK 4,2 mio. efter fradrag af udskudt skat.

Effekten af ændret praksis vedrørende indregning af takstmæssig overdækning som en gældsforpligtelse er som følger:

	Resultat- opgørelse	Tilgodehavende / Anden gæld	Udskudt skat	Egenkapital
Akkumuleret underdækning 1. januar 2009		4.891.761	-1.222.940	-3.668.821
Årets overdækning i 2009	7.657.990	-10.210.653	2.552.663	7.657.990
Årets underdækning i 2010	-2.785.883	3.714.510	-928.628	-2.785.883
<b>Akkumuleret effekt pr. 31. december 2010</b>	<b>4.872.107</b>	<b>-1.604.382</b>	<b>401.096</b>	<b>1.203.287</b>

Regnskabspraksis på øvrige områder er uændret i forhold til sidste år.

## **Resultatopgørelsen**

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen indeholder primært opkrævninger af vandafledningsafgift.

Indtægter fra årets opkrævninger opgøres på grundlag af kundernes måleraflæsning m.v. herunder en vurdering af hvorvidt betaling herfor er eller forventes modtaget og korrigeret for årets slutaftregning til forbrugerne for 2010.

Årsrapport 2010 udarbejdes tidligere end slutaftregningen, så årets slutaftregning er estimeret på baggrund af modtagne dataoplysninger fra et antal repræsentative vandværker.

Nettoomsætningen indeholder desuden årets ændring i den reguleringsmæssige over- og underdækning.

Nettoomsætningen måles eksklusive moms og afgifter i forbindelse med salget.

### **Distributionsomkostninger**

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger til vedligeholdelse af kloakledningsnet samt det forbrug af hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå nettoomsætningen. Desuden indeholder regnskabsposten afskrivninger på ledningsnettet samt afskrivninger af driftsmidler og inventar.

### **Administrationsomkostninger**

Administrationsomkostninger indeholder omkostninger til administrative ydelser herunder ledelse, løn, administrationsgebyr til Allerød Kommune, IT-omkostninger, revision, kontoromkostninger samt tab og hensættelse til debitorer.

### **Andre driftsindtægter/-omkostninger**

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet.

### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter modtaget fra Danske Bank, Sparekassen Sjælland og de forbrugere, som ikke betaler rettidigt. Finansielle omkostninger betales til Kommunekredit for optaget anlægslån.

## Regnskabspraksis

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner. Den skat, der indregnes i resultatopgørelsen, klassificeres som henholdsvis skat af ordinær drift og skat af ekstraordinære poster.

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

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver anskaffet før 1. januar 2010 er målt til standardpriser og standard levetiden udmeldt af Forsyningssekretariatet i forbindelse med opgørelse af den reguleringsmæssige åbningsbalance. Standardværdien vurderes at være udtryk for dagsværdien af anlæggene pr. 1. januar 2010.

Materielle anlægsaktiver måles til dagsværdi med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

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

Bygninger	50 år
Produktionsanlæg	15 - 75 år
Ledningsnettet mv.	8 - 75 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 - 10 år

Der foretages ikke afskrivninger på grunde.

## **Regnskabspraksis**

### **Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien, dvs. den højeste af aktivets nettosalgspris og kapitalværdi, er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Såfremt det ikke er muligt at fastsætte genindvindingsværdien for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

For aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes nedskrivningsbehovet sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris eller lavere nettorealisationsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### **Underdækning**

Underdækning vedrørende tidligere år, som i de kommende år kan indregnes i vandafledningsafgiften og opkræves fra forbrugerne i henhold til den udmeldte indtægtsramme, indregnes i balancen under andre tilgodehavender til en værdi svarende til det beløb, som ledelsen forventer, vil blive opkrævet i de kommende år.

### **Overdækning**

Takstmæssig overdækning som i de kommende år skal afregnes til forbrugerne over vandafledningsafgiften indregnes i balancen som en gældsforpligtelse i særskilt post "Takstmæssig overdækning".

## **Regnskabspraksis**

### **Overdækning**

Takstmæssig underdækning vedrørende tidligere år, som i de kommende år kan indregnes i vandafledningsafgiften og opkræves fra forbrugerne i henhold til den udmeldte indtægtsramme, indregnes i balancen under andre tilgodehavender i særskilt post "Takstmæssig underdækning" til en værdi svarende til det beløb, som ledelsen forventer, vil blive opkrævet i de kommende år.

### **Egenkapital**

#### ***Udbytte***

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

#### **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

## **Regnskabspraksis**

### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

### **Finansielle gældsforpligtelser**

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

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne indtægter til indtægtsføring i efterfølgende regnskabsår.

### **Pengestrømsopgørelse**

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

#### *Pengestrøm fra driftsaktivitet*

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

#### *Pengestrøm fra investeringsaktivitet*

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

#### *Pengestrøm fra finansieringsaktivitet*

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

## Regnskabspraksis

### Likvider

Likvide midler består af selskabets bankindestående.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

### Forklaring af nøgletal

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2010 DKK	2009 DKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>38.900.176</b>	<b>22.371.883</b>
Produktionsomkostninger		-14.587.395	-12.925.013
Distributionsomkostninger		-23.275.124	-10.320.283
<b>Bruttoresultat</b>		<b>1.037.657</b>	<b>-873.413</b>
Administrationsomkostninger		-3.333.235	-2.466.311
Andre driftsindtægter		319.121	251.292
Andre driftsomkostninger		-2.259.180	-212.447
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-4.235.637</b>	<b>-3.300.879</b>
Finansielle indtægter	1	215.196	67.644
Finansielle omkostninger	2	-270.825	0
<b>Resultat før skat</b>		<b>-4.291.266</b>	<b>-3.233.235</b>
Skat af årets resultat	3	1.072.817	808.308
<b>Årets resultat</b>		<b>-3.218.449</b>	<b>-2.424.927</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Overført overskud		-3.218.449	-2.424.927
		<b>-3.218.449</b>	<b>-2.424.927</b>

## Balance

### Aktiver

	Note	31. december 2010 DKK	31. december 2009 DKK
Grunde og bygninger		13.335.184	6.916.614
Produktionsanlæg		62.971.572	20.550.248
Distributionsanlæg		759.333.938	173.917.433
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		87.036	8.051
Materielle anlægsaktiver under udførelse		3.494.982	7.651.754
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>4</b>	<b>839.222.712</b>	<b>209.044.100</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>839.222.712</b>	<b>209.044.100</b>
Tilgodehavender fra salg		716.299	1.302.349
Andre tilgodehavender		4.129.587	1.086.189
<b>Tilgodehavender</b>		<b>4.845.886</b>	<b>2.388.538</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>19.940.663</b>	<b>8.963.746</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>24.786.549</b>	<b>11.352.284</b>
<b>Aktiver</b>		<b>864.009.261</b>	<b>220.396.384</b>

## Balance

### Passiver

	Note.	31. december 2010 DKK	31. december 2009 DKK
Aktiekapital		100.000.000	100.000.000
Opskrivningshenlæggelse		626.731.997	0
Overført resultat		98.798.950	102.017.399
<b>Egenkapital</b>	<b>5</b>	<b>825.530.947</b>	<b>202.017.399</b>
Hensættelse til udskudt skat		9.395.716	386.064
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>9.395.716</b>	<b>386.064</b>
Gæld til kreditinstitutter		13.306.624	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>13.306.624</b>	<b>0</b>
Gæld til kreditinstitutter		332.233	0
Gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser		1.875.066	2.817.482
Periodeafgrænsningsposter		10.202.083	7.958.613
Anden gæld		3.366.592	7.216.826
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>15.775.974</b>	<b>17.992.921</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>29.082.598</b>	<b>17.992.921</b>
<b>Passiver</b>		<b>864.009.261</b>	<b>220.396.384</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	6		
Medarbejderforhold	7		
Nærtstående parter og ejerforhold	8		

## Egenkapitalopgørelse

	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Opskrivnings- henlæggelse	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar 2009	100.000.000	101.738.000	0	-964.495	200.773.505
Ændring af regnskabspraksis				3.668.821	3.668.821
<b>Korrigeret egenkapital 1. januar 2009</b>	<b>100.000.000</b>	<b>101.738.000</b>	<b>0</b>	<b>2.704.326</b>	<b>204.442.326</b>
Overførelse		-101.738.000		101.738.000	0
Årets resultat				-2.424.927	-2.424.927
<b>Egenkapital 31. december 2009</b>	<b>100.000.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>102.017.399</b>	<b>202.017.399</b>
Indregning af udskudt skat vedrørende tidligere			149.121.148		149.121.148
Årets resultat				-3.218.449	-3.218.449
Opskrivning materielle anlægsaktiver til dagsværdi		0	636.814.465		636.814.465
Udskudt skat af opskrivning			-159.203.616		-159.203.616
<b>Egenkapital 31. december 2010</b>	<b>100.000.000</b>	<b>0</b>	<b>626.731.997</b>	<b>98.798.950</b>	<b>825.530.947</b>

## Pengestrømsopgørelse

	Note	2010	2009
		DKK	DKK
Årets resultat		-3.218.449	-2.424.927
Reguleringer	9	25.401.666	17.593.147
Ændring i driftskapital	10	-7.249.998	6.125.952
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>14.933.219</b>	<b>21.294.172</b>
Renteindbetalinger og lignende		215.196	67.644
Renteudbetalinger og lignende		-270.825	0
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>14.877.590</b>	<b>21.361.816</b>
Betalt selskabsskat		0	0
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>14.877.590</b>	<b>21.361.816</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-17.539.530	-13.124.400
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-17.539.530</b>	<b>-13.124.400</b>
Optagelse af anlægslån		13.638.857	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>13.638.857</b>	<b>0</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>10.976.917</b>	<b>8.237.416</b>
Likvider 1. januar		8.963.746	726.330
<b>Likvider 31. december</b>		<b>19.940.663</b>	<b>8.963.746</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		19.940.663	8.963.746
<b>Likvider 31. december</b>		<b>19.940.663</b>	<b>8.963.746</b>

## Noter til årsrapporten

	2010	2009
	DKK	DKK
<b>1 Finansielle indtægter</b>		
Andre finansielle indtægter	215.196	67.644
	<u>215.196</u>	<u>67.644</u>
<b>2 Finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	270.825	0
	<u>270.825</u>	<u>0</u>
<b>3 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	0	0
Årets udskudte skat	(1.072.817)	-808.308
Årets skat i alt	<u>-1.072.817</u>	<u>-808.308</u>
Skat af årets resultat forklares således:		
Beregnet 25% skat af årets resultat før skat	-1.072.817	-808.308
	<u>-1.072.817</u>	<u>-808.308</u>
Udskudt skatteforpligtelse 1. januar	-386.064	-1.194.372
Indregning af skatteaktiv vedrørende tidligere år	149.121.148	0
Udskudt skat af opskrivning på anlægsaktiver 1. januar 2010	-159.203.616	0
Årets regulering af udskudt skat	1.072.817	808.308
Udskudt skatteforpligtelse 31. december	<u>-9.395.716</u>	<u>-386.064</u>

Hensættelse til udskudt skat vedrører materielle anlægsaktiver og skattemæssige underskud til fremførsel.

Generelt er der i branchen usikkerhed om opgørelse af de skattemæssige indgangsværdier af materielle anlægsaktiver. Der foregår mellem branchen og SKAT drøftelser omkring vilkårene for overgang til skattepligt og de skattemæssige indgangsværdier. Selskabet har som skattemæssig indgangsværdi på stiftelsestidspunktet anvendt nedskreven genanskaffelsesværdi. Det er pt. uafklaret om SKAT vil administrere på det grundlag, som er selvangivet.

## Noter til årsrapporten

### 4 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg	Distributions-net	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	7.610.889	28.347.922	182.845.869	11.979	7.651.754
Tilgang i årets løb	0	0	0	0	17.539.531
Afgange i årets løb	(1.127.514)	(96.298)	(1.071.073)	0	0
Overførsler i årets løb	0	2.712.076	18.984.227	0	-21.696.303
Kostpris 31. december	6.483.375	30.963.700	200.759.023	11.979	3.494.982
Opskrivninger 1. januar	0	0	0	0	0
Årets opskrivninger	7.774.082	42.974.847	585.957.539	107.997	0
Opskrivninger 31. december	7.774.082	42.974.847	585.957.539	107.997	0
Ned- og afskrivninger 1. januar	-694.275	-7.797.674	-8.928.436	-3.928	0
Årets afskrivninger	-227.998	-3.169.301	-18.650.071	-29.012	0
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	0	195.883	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	-922.273	-10.966.975	-27.382.624	-32.940	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	13.335.184	62.971.572	759.333.938	87.036	3.494.982
Afskrives over	50 år	15-75 år	8-75 år	5-10 år	5-10 år

	2010	2009
	DKK	DKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	3.397.299	3.867.128
Distributionsomkostninger	18.650.071	4.479.138
Administrationsomkostninger	29.012	1.964
	<b>22.076.382</b>	<b>8.348.230</b>

## **Noter til årsrapporten**

### **5 Egenkapital**

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

Selskabets virksomhed er underlagt lov om vandforsyning. Ifølge loven skal selskabets økonomi hvile i sig selv, således at eventuel kapitaldannelse (overskud gennem effektivisering) ikke kan udloddes til ejerne, men forudsættes at forblive i sektoren. Som følge af restriktionerne i lov om vandforsyning kan ejeren således ikke frit råde over den regnskabsmæssigt opgjorte egenkapital.

### **6 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser**

#### **Eventualforpligtelser**

Der påvirker ikke selskabet væsentlige eventualforpligtelser eller øvrige økonomiske forpligtelser.

### **7 Medarbejderforhold**

Selskabet har i 2010 haft 3 fuldtidsansatte medarbejdere.

## Noter til årsrapporten

### 8 Nærtstående parter og ejerforhold

	<u>Grundlag</u>
<b>Bestemmende indflydelse</b>	
Allerød Kommune, Bjarkesvej 2, 3450 Allerød	Hovedaktionær

#### Transaktioner

Salg af vandafledning til Allerød Kommune og køb af administrative ydelser hos Allerød Kommune er sket på markedsvilkår.

Herudover har der ikke i årets løb været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

#### Ejerforhold

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:

Allerød Kommune, Bjarkesvej 2, 3450 Allerød

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	DKK	DKK
<b>9 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-215.196	-67.644
Finansielle omkostninger	270.825	0
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	24.175.384	8.348.230
Indtægtsført tilslutningsbidrag	106.916	-35.248
Modtaget tilslutningsbidrag	2.136.554	-54.536
Årets regulering af udskudt skat	-1.072.817	1.744.355
Korrektion vedr. ændring i regnskabspraksis		7.657.990
	<u>25.401.666</u>	<u>17.593.147</u>

## Noter til årsrapporten

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	DKK	DKK
<b>10 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	-2.457.348	8.028.627
Ændring i leverandører m.v.	-4.792.650	-1.902.675
	<u>-7.249.998</u>	<u>6.125.952</u>