

**Furesø Vandforsyning A.m.b.a.  
Rugmarken 38  
3520 Farum  
CVR-nr. 32 96 98 95**

**Årsrapport 2015**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 15. marts 2016

**Dirigent**

---

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	11
Resultatopgørelse for 2015	16
Balance pr. 31.12.2015	17
Pengestrømsopgørelse for 2015	19
Noter	20

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

Furesø Vandforsyning A.m.b.a.

Rugmarken 38

3520 Farum

CVR-nr.: 32 96 98 95

Hjemsted: Furesø Kommune

Regnskabsår: 1. januar – 31. december 2015

Internet: [www.furesovand.dk](http://www.furesovand.dk)

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

Telefon: 44 95 26 15

### **Bestyrelse**

Ole Bjørn Hansen, formand

Jesper Lau

Lisbeth Troels-Smith

Kristian Nielsen

Christian Kappelgaard

Susanne Mortensen

### **Daglig ledelse**

Tina Vad Chawes

### **Revision**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

0900 København C

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Furesø Vandforsyning A.m.b.a.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Farum, den 4. marts 2016

### Daglig ledelse

Tina Vad Chawes

### Bestyrelse

Ole Bjørn Hansen  
formand

Kristian Nielsen

Jesper Lau

Lisbeth Troels-Smith

Christian Kappelgaard

Susanne Mortensen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Furesø Vandforsyning A.m.b.a.

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Furesø Vandforsyning A.m.b.a. for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af 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 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Supplerende oplysninger om forhold i regnskabet

Uden at tage forbehold skal vi henvise til note 9, hvori det fremgår, at opgørelsen af selskabets skatteforpligtelser, herunder aktuel og udskudt skat, er forbundet med usikkerhed ved indregning og måling.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

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

København, den 4. marts 2016

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Lisa Svensen  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Furesø Vandforsyning A.m.b.a. er et privatejet andelsselskab som varetager vandforsyningen i Furesø Kommune. Selskabets hovedaktivitet består i drift og vedligeholdelse af forsyningens produktionsanlæg og distributionsnet og sikrer en stabil levering af rent drikkevand til forsyningens ca. 10.800 forbrugssteder.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

#### Generelt om året 2015

Bestyrelsen kan i fællesskab glæde sig over endnu et år med stabil vandforsyning, kun med mindre afbrydelser af vandforsyningen og uden alvorlige overskridelser af vandkvaliteten.

Desværre ser det umiddelbart ud til, at vandspildet er steget markant til 15 %, et niveau der er helt uacceptabelt, og som allerede har foranlediget undersøgelser af årsagen.

I samarbejde med Furesø Kommune er der udarbejdet en ny og længe ventet vandforsyningsplan for området. Der arbejdes på de sidste detaljer, og det forventes, at den vil ligge klar fra kommunes side til april 2016.

#### Nøgletal for Vandforsyningen

Nøgletallene fra Vandforsyningen kan ses i nedenstående tabel, og ligger på niveau med sidste år, bortset fra det øgede vandtab.

	2015	2014
Antal forbrugere	10.896	10.843
Udpumpet vandmængde	1.980.950	1.842.017
Stigning i udpumpet vandmængde	7 %	
Solgt vandmængde	1.675.480	1.680.363
Reduktion i solgt vandmængde	0,3 %	
<b>Vandtab</b>	<b>15,4 %</b>	<b>8,8 %</b>
El-forbrug	989.582	969.014
Stigning 2015/2014 på	2 %	

Der er igangsat en undersøgelse af, hvad det stigende vandtab skyldes, og en vurdering af, hvordan spildprocenten bringes ned. Vandmålerne, som sidder på afgang i vandværket, er sendt til kontrol, og der er evalueret på data fra pumper i både boringer og på udpumpningen. Samtidig følges udviklingen i de indvundne og udpumpede vandmængder nøje. Resultaterne fra de kontrollerede vandmålere kan ikke forklare hele vandspildet. Derfor prioriteres det i den kommende tid højt at kortlægge i hvilke mindre områder i ledningsnettet, det forventes at vandspildet er størst. I disse mindre område opsættes loggere for at måle på nattimeforbruget, og på baggrund heraf forventes det mere nøjagtigt at kunne lokalisere lækager.

## Ledelsesberetning

De to VVM-undersøgelser, der har været nævnt gennem de seneste år, er nu sendt i høring. Det meget lange forløb af VVM-undersøgelserne, der har pågået siden 2009, og som endnu ikke er helt afsluttet, har været kosteligt for Vandforsyningen.

På baggrund af VVM-undersøgelserne udarbejdes nye indvindingstilladelser, som forventes at ligge klar i april 2016. De nye indvindingstilladelser betyder bl.a., at indvindingen i vores nordligere forsyningsområde skal flyttes fra borerne omkring Lillevang Vandværk til en ny kildeplads, Flagsø Kildeplads. Vandindvindingen vil i den forbindelse nødvendiggøre tilkøb af et areal nord for Farum by, hvor der allerede er etableret 2 nye borer. Denne kildeplads vil fra medio 2017 levere vand til Lillevang Vandværk.

	Nu (m <sup>3</sup> )	Fremtid (m <sup>3</sup> )
<b>Sydlig Forsyningsområde</b>	<b>1.222.000</b>	<b>1.222.000</b>
Værløse Vandværk	852.000	1.222.000
Hareskoven Vandværk	245.000	
Flyvestation Værløse	125.000	
<b>Nordlig Forsyningsområde</b>	<b>1.200.000</b>	<b>1.100.000</b>
Lillevang Vandværk	250.000	880.000
Farum Vandværk	950.000	
Bregnerød Vandværk		220.000

### Vandkvalitet

I Vandforsyningsloven er der bestemte krav til, hvordan og hvor ofte vandkvaliteten skal kontrolleres. Det er sket løbende og resultaterne er oplyst på hjemmesiden og via annoncering i lokalpressen. Der har ikke været væsentlige overskridelser af vandkvalitetskravene i 2015. Indholdet af ammonium på Lillevang Vandværk blev overskrevet en enkelt gang. Samtidig var kvalitetskravene på ledningsnettet overholdt, og efterfølgende vandanalyser på vandværket overholdt ligeledes kravene.

Den kendte forurening med klorede opløsningsmidler på Farum Hovedgade og Gammelgårdsvej følges tæt af Vandforsyningen gennem analyser af såvel råvand fra borer, som analyser på ledningsnettet. Region Hovedstaden leder og styrer forløbet med at afdække udviklingen af forureningen, og det er Regionen, der beslutter hvilke tiltag, der skal iværksættes. Da forureningen på Farum Hovedgade og Gammelgårdsvej vurderes at udgøre en risiko for forurening af grundvandet, står disse lokaliteter på Region Hovedstadens liste over forventet offentlig indsats på jordforureningsområdet i 2016 eller inden for de nærmeste år.

### Vandpris

Det er en naturlig målsætning for Vandforsyningen at leve op til princippet om "hvile i sig selv" i sin takstfastsættelse og desuden forsøge at have et stabilt prisniveau i overensstemmelse med de budgetterede omkostninger.



## Ledelsesberetning

Bestyrelsen har derfor besluttet at fastholde prisen på 6 kr. pr. m<sup>3</sup> samt et fast bidrag på 300 kr. ekskl. moms. Prisloftet muliggjorde en højere vandpris, hvilket ville give en opsparring, men samtidig også medføre en øget skattebetaling. Med den fastsatte pris på 6 kr./m<sup>3</sup> minimeres skattebetalingen, til gengæld kan det blive nødvendigt at optage et lån på 2,7 mio. kr. til investeringer.

### Drift og året gang

#### *Større ledningsrenoveringsprojekter i 2015*

Der renoveres hvert år vandledninger. De renoverede strækninger er udvalgt, på baggrund af Vandforsynings kendskab til, at der på disse strækninger lå gamle nedslidte stål-ledninger i jorden. De gamle ledninger er erstattet af PE-ledninger. Renoverede strækninger i 2015 er Lillevangsvej og Brudedalen samt mindre strækninger på Høveltevej, Rugmarken og Kirke Værløsevej.

#### *Projekter på værker*

Der er etableret et anlæg til genbrug af filterskyllevand på Farum Vandværk. Formålet er at genbruge det vand, som anvendes til at skylle for- og efterfiltrene, således at udgifterne til udledning af spildevand fra vandværket nedbringes. Det forventes at reducere udledningen med ca. 80 %.

#### *Diverse*

Udbygningen af kasernen pågår, og der er i 2015 bl.a. lagt nye ledninger i Adjudantvænget. Vandforsyningen har også udført en hel del stikomlægninger.

### Bestyrelsesarbejdet

Bestyrelsen har i det forløbne år haft 8 ordinære møder, hvor emnerne har været den økonomiske opfølgning, rapportering om den daglige drift og større anlægsarbejder. Samtidig drøftes forskellige principielle sager med relation til forbrugere i bestyrelsen.

Desuden har bestyrelsesmedlemmer deltaget i supplerende møder, både internt og med eksterne interessenter fra Furesø Kommune og andre relevante samarbejdspartnere, senest i forbindelse med en revision af den nye vandforsyningsplan.

I 2015 blev gebyrerne gennemgået og sammenlignet med tilsvarende vandforsyninger. Det blev besluttet at ændre gebyret, således at genåbningsgebyret blev halveret, og der blev tilføjet et lukkegebyr.

Perioden siden generalforsamlingen i 2015 har været præget af ændringer i Vandforsynings organisation og i bestyrelseskredsens medlemmer. Den tidligere bestyrer Jørn Due ønskede efter 21 år at gå på pension med udgangen af 2015. Bestyrelsen vil gerne her gentage vor tak til Jørn Due for en trofast og meget engageret indsats gennem en periode med stor udvikling og mange udfordringer.

## Ledelsesberetning

Bestyrelsen igangsatte et rekrutteringsforløb i starten af året, og engagerede et konsulentfirma til at lede processen. Forløbet resulterede i en ansættelse af Tina Vad Chawes den 1. oktober 2015, således at der blev en planlagt overlappning. Nok en velkomst til Tina med tak for den positive start og med håbet om en god, lang forsættelse.

Angående bestyrelsen valgte Jeannette Romby i oktober 2015, efter flere år som næstformand, at forlade bestyrelsen. Bestyrelsen takker Jeannette for hendes indsats gennem mere end 8 år og samtidig byde velkommen til Christian Kappelgaard, der som suppleant overgik til ordinært medlem i perioden herefter.

### Hvad bringer 2016

Som varslet sidste år vil Vandforsyningen nu til april 2016 overgå til helårlig betaling for forbrugere med et årligt vandforbrug under 500 m<sup>3</sup>. Vandforsyningen er pålagt en effektivisering, og en helårlig betaling sænker omkostningerne til Nets og de interne administrationsomkostninger.

I lighed med de seneste mange år vil der også i det indeværende år blive udført projekter med ledningsrenovering. De berørte forbrugere er blevet informeret om det forestående arbejde. På kaserneområdet i Farum forsætter udbygningen, og Vandforsyningen anlægger i den forbindelse nye forsyningsledninger.

### *Større ledningsrenoveringsprojekter:*

I 2016 vil ledningerne i Dyssevangen blive renoveret i perioden marts til maj. Henover sommeren vil Vandforsyningen udskifte vandledningerne omkring Birkedalshusene.

### *Anlægsprojekter vedr. vandværker*

I 2017 skal en ny kildeplads, Flagsø Kildeplads, tages i drift. Baggrunden for, at der skal etableres en ny kildeplads, er den førnævnte VVM-redegørelse og dertilhørende nye indvindingstilladelser der medfører, at vandressourcerne fremadrettet hovedsageligt hentes fra denne nye kildeplads til behandling på Lillevang Vandværk. Arbejdet er allerede godt i gang. Der skal anlægges ca. 2,1 km råvandsledning fra to nye boringer hen til kaserneområdet. Derudover skal Vandforsyningen i gang med en tilstandsvurdering og renovering af eksisterende boringer.

Med fokus på ”Dokumenteret Drikkevands Sikkerhed”, planlægges det at forbedre hygiejneforholdene på vandværkerne. Det vil bl.a. omfatte projekter som overdækning af filtre og etablering af hygiejnezoner.

På længere sigt vil en udbygning af boligområderne på Flyvestationen medføre etablering af en ledning på tværs fra Lånshøj til Jonstrup. Tidshorizonten er endnu ikke kendt.

Bestyrelsen ser frem til det kommende års arbejdsopgaver og vil sammen med hele medarbejderstaben gøre det bedste for at sikre en god og stabil vandforsyning.

## Ledelsesberetning

### Usikkerhed ved indregning og måling

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

SKAT har efter en gennemgang af selskabets skattemæssige grundlag for anlægsaktiver reduceret de skattemæssige værdier for anlægsaktiverne.

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

Selskabet har på linje med en række andre forsyningsselskaber påklaget SKAT's afgørelse til Landsskatteretten, 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 SKAT's konkrete brug af modellen.

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

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

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 selskabets økonomiske stilling.

Som følge af SKAT's afgørelse for opgørelsen af det skattemæssige grundlag for anlægsaktiverne er selskabets indkomstopgørelse for årene 2010 til 2012 korrigeret i overensstemmelse hermed. De korrigerede skatteopgørelser har medført en betalbar skat for årene 2010-2012 på 380 t.kr. For indkomstårene 2013-2014 har der været en betalbar skat på 727 t.kr.

Den merskat, som nedsættelsen af det skattemæssige grundlag for anlægsaktiverne udløser for 2010-2015, udgiftsføres som aktuel skat, og et tilsvarende beløb indregnet som en del af årets regulering af over-/underdækning, idet skatten kan indregnes som en indregningsberettiget omkostning i taksten.

## **Ledelsesberetning**

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

### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

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

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse A med tilvalg af enkelte bestemmelser fra regnskabsklasse C (pengestrømsopgørelsen).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### 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 selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. 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.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms og afgifter i forbindelse med salget.

I nettoomsætning indregnes årets reguleringsmæssige over- eller underdækning efter prisloftsreglerne, i det omfang denne påvirker fremtidige takster. Indregnet over- eller underdækning er afsat som mellemregning med forbrugerne i balancen.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter direkte og indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen, herunder omkostninger til køb og produktion af vand, hjælpematerialer, drift af anlæg, personale beskæftiget med produktionen og med drift og vedligeholdelse af anlæg samt afskrivninger på produktionsanlæg.

### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til distribution, herunder omkostninger til vedligeholdelse og drift af ledningsnet mv., personale beskæftiget med distribution og med drift samt afskrivninger på distributionsanlæg.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale og ledelsen samt kontorholdsomkostninger og afskrivninger.

### Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter set i forhold til selskabets hovedaktivitet.

### Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

### Skat

Årets skat, som 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.

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

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg (grunde og bygninger) måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og for bygningers vedkommende med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Opskrivning til skønnet dagsværdi på aktiver anskaffet før 1. januar 2010 er sket med udgangspunkt i estimerede - og levetidsnedskrevne standard anskaffelses- og genanskaffelsespriser (standardværdi) fastsat med udgangspunkt i Forsyningssekretariatets pris- og levetidskatalog.

Distributionsanlæg, herunder ledningsnet måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Opskrivning til skønnet dagsværdi på aktiver anskaffet før 1. januar 2010 er sket med udgangspunkt i estimerede og levetidsnedskrevne standard anskaffelses- og genanskaffelsespriser (standardværdi) fastsat med udgangspunkt i Forsyningssekretariatets pris- og levetidskatalog.

Biler og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klarlægning af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med tillæg af opskrivninger og fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider, som følger Forsyningssekretariatets pris- og levetidskatalogs anvisninger:

#### Produktionsanlæg (grunde og bygninger):

Vandboringer og råvandsstationer	30 år
Pumper og andet udstyr, vandboringer	10-15 år
Vandværkskonstruktioner	50 år
Vandværks behandlingsudstyr herunder filteranlæg	25 år
Administrationsbygning	75 år
Der afskrives ikke på grunde.	

#### Distributionsanlæg:

Ledningsnet	75 år
Pumpestationer ledningsnet	25 - 50 år
Afregningsmålere	8 – 10 år

#### Andre materielle anlægsaktiver:

Biler og inventar	5 år
-------------------	------

## Anvendt regnskabspraksis

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.

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

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.

### Varebeholdninger

Reservedelslageret måles til kostpris. Der foretages nedskrivning for ukurante varer.

### Tilgodehavender

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

### Reguleringsmæssig underdækning (aktiv)

Saldo for reguleringsmæssig underdækning indregnes som aktiv med en værdi svarende til det beløb som selskabet forventer at opkræve i kommende års takster.

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. Den således opgjorte reguleringsmæssige underdækning værdiansættes under hensyntagen til selskabets mulighed for, og ønske om, at opkræve underdækningssaldoen over de fremtidige takster.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.



## Anvendt regnskabspraksis

### Andre værdipapirer

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

### Reguleringsmæssig overdækning (passiv)

Saldo for reguleringsmæssig overdækning indregnes som forpligtelse med en værdi svarende til det beløb som selskabet forventer at tilbagebetale over kommende års takster.

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. Den således opgjorte reguleringsmæssige overdækning værdiansættes under hensyntagen til selskabets forpligtelse til at reducere de fremtidige takster med overdækningssaldoen.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### 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 selskabets 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.

## Resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	17.575.655	17.997
Produktionsomkostninger	2,3,4,5	<u>(6.823.437)</u>	<u>(5.104)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>10.752.218</b>	<b>12.893</b>
Distributionsomkostninger	2,3,5	(6.353.212)	(5.957)
Administrationsomkostninger	2,3,5	<u>(3.331.246)</u>	<u>(3.573)</u>
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>1.067.760</b>	<b>3.363</b>
Andre driftsindtægter	6	<u>796.695</u>	<u>727</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>1.864.455</b>	<b>4.090</b>
Øvrige finansielle indtægter	7	24.776	42
Finansielle omkostninger	8	<u>(53.913)</u>	<u>(60)</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.835.318</b>	<b>4.072</b>
Skat af årets resultat	9	<u>177.508</u>	<u>(1.237)</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>2.012.826</u></b>	<b><u>2.835</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Årets resultat		<u>2.012.826</u>	<u>2.835</u>
<b>Disponibelt resultat</b>		<b><u>2.012.826</u></b>	<b><u>2.835</u></b>
Overført til næste år		<u>2.012.826</u>	<u>2.835</u>
		<b><u>2.012.826</u></b>	<b><u>2.835</u></b>

**Balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Produktionsanlæg	10	40.289.587	36.236
Distributionsanlæg	10	160.229.631	159.887
Biler og inventar mv.	10	469.128	582
Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger	10	<u>5.545.787</u>	<u>1.429</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b><u>206.534.133</u></b>	<b><u>198.134</u></b>
 <b>Anlægsaktiver</b>		 <b><u>206.534.133</u></b>	 <b><u>198.134</u></b>
 Reservedelslager		 <u>2.128.152</u>	 <u>2.232</u>
<b>Varebeholdninger</b>		<b><u>2.128.152</u></b>	<b><u>2.232</u></b>
 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		 1.048.290	 331
Selskabsskat		285.590	0
Andre tilgodehavender		11.597	36
Tilgodehavende merværdiafgift		1.226.989	945
Reguleringsmæssig underdækning	11	1.791.135	1.283
Periodeafgrænsningsposter		<u>40.311</u>	<u>51</u>
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>4.403.912</u></b>	<b><u>2.646</u></b>
 Obligationsbeholdning	12	 <u>431.484</u>	 <u>900</u>
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b><u>431.484</u></b>	<b><u>900</u></b>
 Likvide beholdninger	12	 <u>6.839.656</u>	 <u>7.888</u>
 <b>Omsætningsaktiver</b>		 <b><u>13.803.204</u></b>	 <b><u>13.666</u></b>
 <b>Aktiver</b>		 <b><u>220.337.337</u></b>	 <b><u>211.800</u></b>

**Balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Egenkapital 01.01.2009		20.186.890	20.187
Overtagelsesværdi Værløse		114.751.925	114.752
Reserve for opskrivning		74.235.944	67.333
Overført overskud		<u>3.547.792</u>	<u>1.534</u>
<b>Egenkapital</b>	13	<b><u>212.722.551</u></b>	<b><u>203.806</u></b>
Reguleringsmæssig overdækning	11	<u>2.893.961</u>	<u>3.617</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>2.893.961</u></b>	<b><u>3.617</u></b>
Kortfristet del af reguleringsmæssig overdækning	11	723.491	723
Leverandørgæld		1.758.146	2.255
Selskabsskat		0	481
Anden gæld		1.605.120	918
Periodeafgrænsningsposter		<u>634.068</u>	<u>0</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>4.720.825</u></b>	<b><u>4.377</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>7.614.786</u></b>	<b><u>7.994</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>220.337.337</u></b>	<b><u>211.800</u></b>

## Pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
Driftsresultat		1.864.455	4.090
Afskrivninger		5.203.741	5.805
Ændring i over-/underdækning		<u>(1.231.269)</u>	<u>(1.342)</u>
		<b>5.836.927</b>	<b>8.553</b>
Ændring i varebeholdninger		103.971	(500)
Ændring i tilgodehavender		(964.884)	(105)
Ændring i leverandørgæld m.v.		<u>826.156</u>	<u>348</u>
		<b>5.802.170</b>	<b>8.296</b>
Finansielle poster, netto		(29.137)	(18)
Betalt selskabsskat		<u>(589.198)</u>	<u>(756)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b><u>5.183.835</u></b>	<b><u>7.522</u></b>
Investering i produktionsanlæg (grunde og bygninger mv.)		(57.009)	(676)
Investering i distributionsanlæg (ledningsnet)		(4.095.376)	(4.649)
Køb af biler og driftsmateriel		(93.038)	(409)
Igangværende anlægsarbejder		(2.470.879)	(385)
Salg af materielle anlægsaktiver		<u>15.000</u>	<u>28</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b><u>(6.701.302)</u></b>	<b><u>(6.091)</u></b>
<b>Ændring i likvide midler</b>		<b>(1.517.467)</b>	<b>1.431</b>
Likvider og obligationsbeholdninger 01.01.2015		<u>8.788.607</u>	<u>7.358</u>
<b>Likvider og obligationsbeholdninger 31.12.2015</b>	12	<b><u><u>7.271.140</u></u></b>	<b><u><u>8.789</u></u></b>

## Noter

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>1. Nettoomsætning</b>		
Vandafgift faste bidrag	5.120.483	5.181
Vandafgift variable bidrag	10.147.476	10.139
Øvrige indtægter	37.778	51
Regulering over-/underdækning	1.231.269	1.342
Tilslutningsbidrag	<u>1.038.649</u>	<u>1.284</u>
	<b><u>17.575.655</u></b>	<b><u>17.997</u></b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager, produktion	1.010.813	950
Lønninger og gager, distribution	1.310.490	1.155
Lønninger og gager, administration	<u>1.799.012</u>	<u>1.618</u>
<b>Lønninger og gager i alt</b>	<b><u>4.120.315</u></b>	<b><u>3.723</u></b>
Andre personaleomkostninger, produktion	21.021	18
Andre personaleomkostninger, distribution	239.884	250
Andre personaleomkostninger, administration	<u>88.761</u>	<u>127</u>
<b>Andre personaleomkostninger i alt</b>	<b><u>349.666</u></b>	<b><u>395</u></b>
Personaleomkostninger indgået i anlægsarbejde	<u>1.287.256</u>	<u>1.461</u>
<b>Personaleomkostninger</b>	<b><u>5.757.237</u></b>	<b><u>5.579</u></b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>11</u>	<u>11</u>
Vederlag til bestyrelsen	<u>225.000</u>	<u>225</u>

## Noter

	<u>2015</u> <u>kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
<b>3. Af- og nedskrivninger</b>		
Produktionsanlæg	1.259.993	1.162
Distributionsanlæg	3.752.545	4.274
Biler og inventar	206.203	397
Tab ved salg af driftsmidler	<u>(15.000)</u>	<u>(28)</u>
	<b><u>5.203.741</u></b>	<b><u>5.805</u></b>

Af- og nedskrivninger er indregnet således i resultatopgørelsen:

Produktionsomkostninger	1.394.036	1.510
Distributionsomkostninger	3.752.545	4.274
Administrationsomkostninger	<u>57.160</u>	<u>21</u>
	<b><u>5.203.741</u></b>	<b><u>5.805</u></b>

## 4. Udækket vandstat (grøn afgift)

Vandstat, min 90% af udpumpet vand, (1.981.255 m <sup>3</sup> a 6,53 kr. pr.* 90%)	11.643.836	10.162
Vandstat af solgt vand, 1.675.480 m <sup>3</sup> a 6,53 kr.	<u>(10.940.884)</u>	<u>(10.301)</u>
<b>Udækket vandspild</b>	<b><u>702.952</u></b>	<b><u>(139)</u></b>

Vandspild i 2015 er beregnet til 15,43% (2014: 8,78%)

Hvis spildprocenten er under 10, skal der ikke beregnes grøn afgift af spild.

	<u>Produktions-</u> <u>omkostninger</u> <u>kr.</u>	<u>Distributions-</u> <u>omkostninger</u> <u>kr.</u>	<u>Administrations-</u> <u>omkostninger</u> <u>kr.</u>	<u>I alt</u> <u>2015</u> <u>kr.</u>	<u>I alt</u> <u>2014</u> <u>t.kr.</u>
<b>5. Opgørelse af udgifter efter art</b>					
Personaleomkostninger	1.031.834	1.550.374	1.887.773	4.469.981	4.118
Driftsudgifter	4.397.567	1.050.293	1.386.313	6.834.173	4.710
Afskrivninger	<u>1.394.036</u>	<u>3.752.545</u>	<u>57.160</u>	<u>5.203.741</u>	<u>5.805</u>
	<b><u>6.823.437</u></b>	<b><u>6.353.212</u></b>	<b><u>3.331.246</u></b>	<b><u>16.507.895</u></b>	<b><u>14.633</u></b>

## Noter

	<u>2015</u> <u>kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
<b>6. Andre driftsindtægter</b>		
Gebyrindtægter, herunder rykkergebyrer	431.136	364
Kontraktsindtægter	<u>365.559</u>	<u>363</u>
	<b><u>796.695</u></b>	<b><u>727</u></b>
<b>7. Finansielle indtægter</b>		
Rente obligationer	24.772	42
Øvrige renteindtægter	<u>4</u>	<u>0</u>
	<b><u>24.776</u></b>	<b><u>42</u></b>
<b>8. Finansielle omkostninger</b>		
Renter SKAT	33.436	35
Kursregulering obligationer	<u>20.477</u>	<u>25</u>
	<b><u>53.913</u></b>	<b><u>60</u></b>



## Noter

	<u>2015</u> <u>kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
<b>9. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	27.410	481
Regulering vedrørende tidligere år	<u>(204.918)</u>	<u>756</u>
	<u><b>(177.508)</b></u>	<u><b>1.237</b></u>

### Usikkerhed ved indregning og måling

Furesø Vandforsyning A.m.b.a. er med virkning fra 1. januar 2010 skattepligtig af sine aktiviteter.

Det er ved regnskabsafleggelsen lagt til grund, at udgangspunktet for opgørelsen af det skattemæssige grundlag for anlægsaktiverne bestående af ledningsnet, produktionsanlæg samt driftsmidler, svarer til de værdier, som blev opgjort til brug for den reguleringsmæssige åbningsbalance pr. 1. januar 2010 som blev indsendt til Forsyningssekretariatet, og danner grundlag for fastlæggelsen af selskabets prisloft.

Det er SKAT's holdning, at det skattemæssige grundlag skal opgøres efter en tillempet DCF-model, som kan føre til lavere beløb. Hvis de skattemæssige indgangsværdier for selskabet skal opgøres til et lavere beløb, vil der opstå forpligtelser for selskabet i form af en udskudt skat og muligvis en aktuel skat.

SKAT har efter en gennemgang af selskabets skattemæssige grundlag for anlægsaktiver oplyst, at de vil reducere de skattemæssige værdier for anlægsaktiverne med 138.804 t.kr. fra 186.314 t.kr. til 47.510 t.kr. Selskabet har på linje med en række andre forsyningsselskaber påklaget SKAT's afgørelse til Landsskatteretten.

I 4 principielle sager har Landsskatteretten givet SKAT medhold i, at de kan anvende en DCF-mode, men kritiserede SKAT's konkrete anvendelse af modellen.

Selskabet har ikke indregnet den udskudte skat baseret på SKAT's værdiansættelsesprincipper, da ledelsen vurderer, at der på nuværende tidspunkt stadig er væsentlig usikkerhed forbundet med SKAT's ansættelser, herunder den konkrete anvendelse af DCF-modellen. Usikkerheden medrører, at selskabet 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 selskabet i form af en øget udskudt skat med 30.537 t.kr., der - alt andet lige - over tid kan betyde en skattebetaling af samme størrelse.

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 selskabets økonomiske stilling. Et beløb svarende til den yderligere afsatte udskudte skat og aktuelle skat vil blive indregnet som et tilgodehavende hos forbrugerne, og bliver opkrævet henover taksterne.

## Noter

	Produktions- anlæg kr.	Distributions- anlæg kr.	Biler og inventar kr.	Materielle anlæg- aktiver under udførelse kr.	I alt kr.
<b>10. Materielle anlægsaktiver</b>					
Kostpris 01.01.2015	32.106.409	134.084.561	3.558.927	1.428.685	171.178.582
Tilgang	57.009	4.095.376	93.038	6.716.302	10.961.725
Overførsel	(1.646.223)	0	0	1.646.223	0
Afgang	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(24.375)</u>	<u>(4.245.423)</u>	<u>(4.269.798)</u>
<b>Kostpris 31.12.2015</b>	<b><u>30.517.195</u></b>	<b><u>138.179.937</u></b>	<b><u>3.627.590</u></b>	<b><u>5.545.787</u></b>	<b><u>177.870.509</u></b>
Opskrivninger					
01.01.2015	12.141.771	55.191.183	0	0	67.332.954
Opskrivning	<u>6.902.990</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>6.902.990</u>
<b>Opskrivninger 31.12.2015</b>	<b><u>19.044.761</u></b>	<b><u>55.191.183</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>74.235.944</u></b>
Af- og nedskrivninger					
01.01.2015	(8.012.376)	(29.388.944)	(2.976.634)	0	(40.377.954)
Årets afskrivninger	(1.259.993)	(3.752.545)	(206.203)	0	(5.218.741)
Årets afgang på afskrivninger	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>24.375</u>	<u>0</u>	<u>24.375</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2015</b>	<b><u>(9.272.369)</u></b>	<b><u>(33.141.489)</u></b>	<b><u>(3.158.462)</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>(45.572.320)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2015</b>	<b><u>40.289.587</u></b>	<b><u>160.229.631</u></b>	<b><u>469.128</u></b>	<b><u>5.545.787</u></b>	<b><u>206.534.133</u></b>

## Noter

	<u>2015</u> <u>kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
<b>11. Reguleringsmæssig over- og underdækning</b>		
Saldo for reguleringsmæssig underdækning	1.791.135	1.283
Saldoen for reguleringsmæssig underdækning består af:		
Underdækning for 2013 til indregning i prisloft 2015	0	399
Underdækning for 2014 til indregning i prisloft 2016	402.950	403
Underdækning for 2015 til indregning i indtægtsramme 2017	1.360.775	0
Underdækning for 2014 vedrørende skat	0	481
Underdækning for 2015 vedrørende skat	<u>27.410</u>	<u>0</u>
	<b><u>1.791.135</u></b>	<b><u>1.283</u></b>
Saldo for reguleringsmæssig overdækning	3.617.452	4.341
Saldoen for reguleringsmæssig overdækning består af:		
Historisk overdækning til indregning i fremtidige prislofter	2.893.961	3.617
Historisk overdækning til indregning i prisloft 2016 (kortfristet del)	<u>723.491</u>	<u>723</u>
	<b><u>3.617.452</u></b>	<b><u>4.340</u></b>

Den historiske overdækning er afsat ud fra Forsyningssekretariatets opgørelse af selskabets "overdækning" i forbindelse med implementering af prisloftet. Den indregnede overdækning er primært et udtryk for, at selskabet forud for indførelsen af prisloftet har oparbejdet et overskud. Dette overskud skal betales tilbage til forbrugerne. Tilbagebetalingen skal ske hen over årene 2011-2020.

	<u>2015</u> <u>kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
<b>12. Likvider</b>		
Obligationsbeholdning	431.484	900
Likvide beholdninger	<u>6.839.656</u>	<u>7.888</u>
	<b><u>7.271.140</u></b>	<b><u>8.788</u></b>

## Noter

### 13. Egenkapitalen

Egenkapitalen 01.01.2009 kan indeholde indskud fra andelshaverne. Selskabets registreringsgrundlag muliggør ikke en udskillelse heraf.

Egenkapitalen er underlagt visse restriktioner, og kan ikke nødvendigvis udloddes som følge af de særlige forhold, der gør sig gældende for forsyningsvirksomheder.

Egenkapitalen indeholder realiserede ekstraordinære effektiviseringsgevinster vedrørende driftsomkostninger på i alt 7,9 mio.kr. Effektiviseringsgevinsterne realiseret fra og med 2012, skal senest 4 år efter realisation anvendes til investeringer eller nedsættelse af takster.