

## Indkaldelse til ordinær generalforsamling

i

### KE Varmeforsyning Holding P/S

Hermed indkaldes til ordinær generalforsamling i KE Varmeforsyning Holding P/S fredag den 24. april 2009 kl. 15.30 i Vejlandshuset, Ørestads Boulevard 35, 2300 København S med følgende dagsorden:

1. Valg af dirigent
2. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne regnskabsår
3. Forelæggelse af årsrapport med årsberetning og eventuelt koncernregnskab med revisionspåtegning til godkendelse
4. Beslutning om decharge for bestyrelse og direktion
5. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport
6. Godkendelse af udlodning af udbytte på DKK 50.000.000 fra datterselskabet KE Transmission A/S
7. Valg af revisor
8. Eventuelt

I henhold til Aktieselskabslovens § 73, stk. 7, fremlægges revideret årsrapport samt dagsorden og eventuelle fuldstændige forslag til eftersyn for aktionærene i selskabets lokaler senest 8 dage før generalforsamlingen og fremsendes samtidig til noterede aktionærer, der har anmodet derom.

I henhold til vedtægternes § 8 gøres årsrapporten og dagsordenen desuden offentligt tilgængelige på Københavns Energis hjemmeside [www.ke.dk](http://www.ke.dk) senest 1 uge før generalforsamlingen, og referat af generalforsamlingen gøres offentligt tilgængeligt på hjemmesiden senest 4 uger efter generalforsamlingen.

København, den 30. marts 2009

KE Varmeforsyning Holding P/S  
Bestyrelsen

## **Indkaldelse til ordinær generalforsamling**

**i**

### **KE Varmeforsyning Komplementar A/S**

Hermed indkaldes til ordinær generalforsamling i KE Varmeforsyning Komplementar A/S fredag den 24. april 2009 kl. 16.30 i Vejlandshuset, Ørestads Boulevard 35, 2300 København S med følgende dagsorden:

1. Valg af dirigent
2. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne regnskabsår
3. Forelæggelse af årsrapport med årsberetning og eventuelt koncernregnskab med revisionspåtegning til godkendelse
4. Beslutning om decharge for bestyrelse og direktion
5. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport
6. Valg af revisor
7. Eventuelt

I henhold til Aktieselskabslovens § 73, stk. 7, fremlægges revideret årsrapport samt dagsorden og eventuelle fuldstændige forslag til eftersyn for aktionærerne i selskabets lokaler senest 8 dage før generalforsamlingen og fremsendes samtidig til noterede aktionærer, der har anmodet derom.

I henhold til vedtægternes § 7 gøres årsrapporten og dagsordenen desuden offentligt tilgængelige på Københavns Energis hjemmeside [www.ke.dk](http://www.ke.dk) senest 1 uge før generalforsamlingen, og referat af generalforsamlingen gøres offentligt tilgængeligt på hjemmesiden senest 4 uger efter generalforsamlingen.

København, den 30. marts 2009

KE Varmeforsyning Komplementar A/S  
Bestyrelsen

## **Indkaldelse til ordinær generalforsamling**

**i**

### **KE Forsyning Holding P/S**

Hermed indkaldes til ordinær generalforsamling i KE Forsyning Holding P/S fredag den 24. april 2009 kl. 15.00 i Vejlandshuset, Ørestads Boulevard 35, 2300 København S med følgende dagsorden:

1. Valg af dirigent
2. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne regnskabsår
3. Forelæggelse af årsrapport med årsberetning og eventuelt koncernregnskab med revisionspåtegning til godkendelse
4. Beslutning om decharge for bestyrelse og direktion
5. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport
6. Valg af revisor
7. Eventuelt

I henhold til Aktieselskabslovens § 73, stk. 7, fremlægges revideret årsrapport samt dagsorden og eventuelle fuldstændige forslag til eftersyn for aktionærerne i selskabets lokaler senest 8 dage før generalforsamlingen og fremsendes samtidig til noterede aktionærer, der har anmodet derom.

I henhold til vedtægternes § 8 gøres årsrapporten og dagsordenen desuden offentligt tilgængelige på Københavns Energis hjemmeside [www.ke.dk](http://www.ke.dk) senest 1 uge før generalforsamlingen, og referat af generalforsamlingen gøres offentligt tilgængeligt på hjemmesiden senest 4 uger efter generalforsamlingen.

København, den 30. marts 2009

KE Forsyning Holding P/S  
Bestyrelsen

## **Indkaldelse til ordinær generalforsamling**

**i**

### **KE Forsyning Komplementar A/S**

Hermed indkaldes til ordinær generalforsamling i KE Forsyning Komplementar A/S fredag den 24. april 2009 kl. 16.00 i Vejlandshuset, Ørestads Boulevard 35, 2300 København S med følgende dagsorden:

1. Valg af dirigent
2. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne regnskabsår
3. Forelæggelse af årsrapport med årsberetning og eventuelt koncernregnskab med revisionspåtegning til godkendelse
4. Beslutning om decharge for bestyrelse og direktion
5. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport
6. Valg af revisor
7. Eventuelt

I henhold til Aktieselskabslovens § 73, stk. 7, fremlægges revideret årsrapport samt dagsorden og eventuelle fuldstændige forslag til eftersyn for aktionærerne i selskabets lokaler senest 8 dage før generalforsamlingen og fremsendes samtidig til noterede aktionærer, der har anmodet derom.

I henhold til vedtægternes § 7 gøres årsrapporten og dagsordenen desuden offentligt tilgængelige på Københavns Energis hjemmeside [www.ke.dk](http://www.ke.dk) senest 1 uge før generalforsamlingen, og referat af generalforsamlingen gøres offentligt tilgængeligt på hjemmesiden senest 4 uger efter generalforsamlingen.

København, den 30. marts 2009

KE Forsyning Komplementar A/S  
Bestyrelsen

**KE Varmeforsyning Holding**  
**P/S**

**Årsrapport**  
for perioden  
01-01-2008 – 31-12-2008

## Indholdsfortegnelse

<b>Påtegninger</b>	2
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors påtegning	3
<b>Ledelsesberetning</b>	4
Selskabsoplysninger	4
Koncernoversigt	5
Hoved- og nøgletal for koncernen	6
Beretning	7
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	15
Anvendt regnskabspraksis	15
Resultatopgørelse	27
Balance	28
Egenkapitalopgørelse	30
Pengestrømsopgørelse	31
Noter	32

## Påtegninger

### Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2008 for KE Varmeforsyning Holding P/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 16. marts 2009

Direktion:

Lars Therkildsen

Bestyrelse:

Leo Larsen  
Formand

Manu Sareen  
næstformand

Jette Wigand Knudsen

Anne Vang Rasmussen

Marianne Madsen

Carsten Cronqvist  
medarbejdervalgt

Allan Helge Nolte  
medarbejdervalgt

Ole Martin Larsen  
medarbejdervalgt

## Den uafhængige revisors påtegning

### Til aktionærerne i KE Varmeforsyning Holding P/S

Vi har revideret årsrapporten for KE Varmeforsyning Holding P/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som moderselskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Årsrapporten aflægges efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, 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 en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

### Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten 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 årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, 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 selskabets 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 årsrapporten.

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 årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 16. marts 2009

**KPMG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Torben Kristensen  
statsaut. revisor

Michael N.C. Nielsen  
statsaut. revisor



## Ledelsesberetning

### Selskabsoplysninger

KE Varmeforsyning Holding P/S  
Ørestads Boulevard 35  
2300 København S

Telefon: 33 95 33 95  
Hjemmeside: [www.ke.dk](http://www.ke.dk)

CVR-nr.: 26 85 36 05  
Stiftet: 1. oktober 2002  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

### Bestyrelse

Leo Larsen (formand)  
Manu Sareen (næstformand)  
Jette Wigand Knudsen  
Anne Vang Rasmussen  
Marianne Madsen  
Carsten Cronqvist (medarbejdervalgt)  
Allan Helge Nolte (medarbejdervalgt)  
Ole Martin Larsen (medarbejdervalgt)

### Direktion

Lars Therkildsen

### Revision

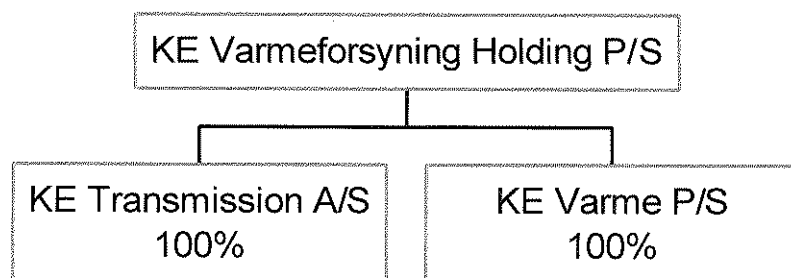
KPMG  
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab  
Borups Allé 177  
2000 Frederiksberg

### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 24. april 2009.

## Ledelsesberetning

### Koncernoversigt



## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. kr.	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	2.390	2.330	3.228	4.357	4.397
Bruttoresultat	486	408	805	1.034	-
Resultat af primær drift	138	-31	135	189	87
Ordinært resultat før renter	138	-31	341	596	290
Resultat af finansielle poster	-1.280	90	2.400	-47	-
<b>Årets resultat</b>	<b>129</b>	<b>85</b>	<b>2.714</b>	<b>447</b>	<b>-</b>
<b>Balancesum</b>					
Balancesum	6.917	6.778	13.615	14.462	12.322
Investeringer i materielle anlægsaktiver	566	458	473	584	-
<b>Egenkapital</b>	<b>4.319</b>	<b>4.249</b>	<b>10.844</b>	<b>11.056</b>	<b>10.563</b>
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	5,8%	-1,3%	4,2%	4,3 %	2,0 %
Bruttomargin	20,3%	17,5%	24,9%	23,7%	-
Aktiver/Egenkapital	1,6	1,6	1,3	1,3	1,3
Egenkapitalforrentning	3,0%	1,1%	24,8%	4,1%	-

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Hvor hoved- og nøgletallene for 2004 er angivet, er disse baseret på segmentoplysninger angivet i årsrapporterne for Københavns Energi.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Hovedaktivitet

KE Varmeforsyning Holding P/S' hovedformål er at eje kapitalandele i følgende 100% ejede dattervirksomheder:

##### *KE Varme P/S*

KE Varme P/S' hovedaktiviteter er køb, distribution og salg af varme til kunder i Københavns Kommune. Fjernvarmen leveres dels som varmt vand, dels som damp. Selskabet ejer varmforsyningsnettet, hvor der ved udgangen af 2008 var tilsluttet ca. 31.000 kunder. Dermed er ca. 98% af varmebehovet i København dækket af fjernvarme.

##### *KE Transmission A/S*

KE Transmission A/S ejer, driver og vedligeholder 132 kV transmissionsnettet i Københavns Energis forsyningsområde. KE Transmission A/S har lovpligtig bevilling til at udøve el-transmissionsvirksomhed frem til 2023. Transmissionsnettet transporterer el fra danske og udenlandske produktionsanlæg til overordnede knudepunkter i distributionsnettene. Transporten omfatter tillige eksport ud af det københavnske transmissionsnet.

Selskabet samarbejder med det systemansvarlige selskab i Østdanmark, Energinet.dk og med øvrige østdanske transmissionsselskaber om transporten af el.

#### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning udgør 2.389,7 mio. kr., det ordinære resultat efter skat udgør 129,4 mio. kr. og egenkapitalen 4.319,1 mio. kr. Det ordinære resultat før skat fremkommer således:

Mio.kr.	2008	2007
Årets resultat før skat i KE Varme P/S	1,1	-71,6
Årets resultat før skat i KE Transmission A/S	31,5	-31,3
Regulering af regnskabsmæssig gevinst ved salg af Københavns Energi Holding A/S	75,7	33,5
Administrationsomkostninger mv.	-2,0	-5,9
Finansielle poster, netto	30,4	134,6
Ordinært resultat før skat	<u>136,7</u>	<u>59,3</u>

Resultatet før skat er forbedret med 77,4 mio.kr. som primært kan henføres til følgende forhold.

Årets resultat er positivt påvirket af stigninger i omsætningen på 59 mio.kr. primært som følge af at 2008 var 1,4% koldere end 2007 mens bortfald af engangsindtægter mv. har påvirket resultatet negativt med 17 mio.kr. Resultatet er negativt påvirket af stærkt stigende brændselspriser og køb af dyr varme fra spidstlastværker pga. haveri på de mest effektive kraftvarmeværker i og omkring København med 72 mio.kr.

Resultatet blev påvirket positivt af tilbageførte hensættelser mv. på 64 mio. kr. Hensættelser der var udløst af et krav fra skattemyndighederne om betaling af øgede brændselsafgifter. Imidlertid frafaldt skattemyndighederne kravet i 2008.

## Ledelsesberetning

### Beretning

Afskrivningerne på takstrettigheder er 103 mio.kr. lavere end i 2007 mens regnskabet er påvirket negativt med 22 mio.kr. vedrørende rentegodtgørelse som følge af en korrigeret fordeling af gamle tjenestemandspensionsforpligtelser mellem KE Bygas A/S og KE Varme P/S. Regnskabet for 2007 var desuden påvirket negativt af nedskrivning af indtægtsramme for perioden 2004 til 2006 med 36 mio.kr.

Desuden har en stigning i låneomkostningerne forringet resultatet med 12 mio.kr. Selskabets forrentning af bankindeståender mv. er faldet med 97 mio.kr. bl.a. som følge af udlodning af store udbytter til ejeren i foråret 2007.

Som følge af, at der er kommet afklaring af en række forhold knyttet til salget af Københavns Energi Holding A/S mv. til DONG Energy A/S er hensættelser mv. reguleret pr. 31. december 2008. Dette indebærer en forbedring af resultatet i forhold til 2007 med 42 mio.kr.

En række øvrige forhold har påvirket resultatet negativt med 7 mio.kr.

På baggrund heraf anser ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

### Særlige forhold

#### *Salg af el-forsyningen*

KE Varmeforsyning Holding P/S afhændede med virkning 1. maj 2006 Københavns Energi Holding A/S med tilhørende datterselskaber og kapitalandele i Energi E2 A/S til DONG Energy A/S. Den regnskabsmæssige avance ved salget er i 2008 reguleret med 75,7 mio. kr. grundet tilbageførsel af reservationer mv.

Der udestår stadig enkelte forhold, som skal endeligt afklares og opgøres i forbindelse med salget af Københavns Energi Holding A/S. Der er taget højde for disse forhold i forbindelse med opgørelsen af den regnskabsmæssige avance ved salget.

KE Varmeforsyning Holding P/S har herunder påtaget sig en række garantier mv. i forbindelse med salget. Der henvises til note 19 på side 38.

#### *Korrigeret fordeling af gamle tjenestemandspensionsforpligtelser*

Ved overdragelse af aktiviteterne til selskaberne i 2004 blev de historiske tjenestemandspensioner (takstrettigheder) opgjort og betalt til Københavns Kommune af det forsyningsområde, hvor tjenestemændene havde været beskæftiget. En del af disse forpligtelser hidrører fra en tid, hvor gasleverancer blev anvendt til opvarmning – men som efterfølgende er erstattet af fjernvarme. Pensionsforpligtelser for disse gasmedarbejdere på 155 mio. kr. er i 2008 overført fra KE Bygas A/S til KE Varme P/S.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### *Usikkerhed vedrørende indregning og måling i årsrapporten*

I henhold til årsregnskabslovens § 42 skal virksomhedens anlægsaktiver nedskrives hvis genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Ved genindvindingsværdien forstås den højeste værdi af salgspris med fradrag af afhændelsesomkostninger og nutidsværdien af de forventede fremtidige cash flow. Salgspris vurderes ikke relevant i dette tilfælde, og tilbage står derfor en vurdering af nutidsværdien af cash flowet.

KE Varme P/S er underlagt lovgivning, som sætter en øvre grænse for de tariffer der kan opkræves hos forbrugerne, i al væsentlighed svarende til hvad virksomheden har af udgifter og investeringer ("hvile i sig selv princippet"). Lovgivningen har den effekt, at virksomhedens drift og netto cash flow på sigt ligger på 0 eller i nærheden af 0 kr. Med dette udgangspunkt vil en nedskrivningstest resultere i en meget lav værdi af virksomhedens anlægsaktiver.

Hvis netaktiverne nedskrives til 0 kr. eller en meget lav værdi, afspejler virksomhedens balance ikke det, der er virksomhedens formål, nemlig at vedligeholde og investere i velfungerende forsyningsnet. Dette vil ikke være retvisende, hvorfor ÅRL § 11, stk. 3, efter ledelsens opfattelse kan anvendes til at modificere kravet til nedskrivningstesten. Nedskrivningstesten er derfor modificeret således, at det testes, at selskabets økonomi "hviler i sig selv". Denne indgangsvinkel medfører efter ledelsens opfattelse, at den indregnede værdi af aktiverne kan oprettholdes, såfremt følgende på sigt er positivt:

- resultat før skat (EBT)
- selskabets netto cash flow

Foreningen af Statsautoriserede Revisorer har rettet henvendelse til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen for at få afklaret, hvorvidt årsregnskabslovens § 42 om nedskrivningstest gælder for forsyningsvirksomheder, der er underlagt "hvile i sig selv princippet". Der er endnu ikke modtaget svar fra Erhvervs- og Selskabsstyrelsen. Der er således usikkerhed knyttet til den anvendte nedskrivningstest.

#### *Prisregnskaber*

Varmepriserne fastsættes efter "hvile i sig selv princippet" i henhold til lov om varmforsyning.

Der udarbejdes derfor hvert år særskilt prisregnskab i overensstemmelse med lovgivningen. Prisregnskabet udviser pr. 31. december 2008 et samlet tilgodehavende hos kunderne (såkaldt underdækning) på følgende beløb:

KE Varme P/S      103,5 mio. kr.

Underdækningen forventes indregnet i taksterne over de kommende år.

I modsætning til årsregnskabet dækker prisregnskabet alene over de omkostninger, der kan indregnes i priserne. Således opgøres anlægsaktiver i prisregnskabet til kostpris, og prisregnskabet afskrivninger styres af, hvor hurtigt investeringen kan inddækkes hos kunderne. Værdien af anlægsaktiverne i prisregnskabet er på 2.351,2 mio. kr., hvor årsregnskabet udviser en værdi på 4.714,8 mio. kr. opgjort i henhold til regnskabspraksis for materielle anlægsaktiver.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### *Lastsamarbejde*

Fra januar 2008 overtog VLE (Varmeselskabernes LastfordelingsEnhed) den daglige fordeling af varmeproduktionen mellem de to kraftvarmevarmeproducenter i hovedstadsområdet, DONG Energy A/S og Vattenfall A/S, og en række affaldsforbrændingsanlæg. VLE er et samarbejde mellem KE Varme P/S, CTR I/S og VEKS I/S. VLE får dagligt et udbud med varmemængder og omkostninger på varme fra DONG Energy A/S og Vattenfall A/S, som vurderes i en samlet optimeringsmodel, der også tager højde for, om varmenettet fysisk kan aftage varmen. Der bestilles derefter varme for det kommende døgn. Tre gange i driftsdøgnet korrigeres varmebestillingen, såfremt der sker ændringer i varmebehovet.

### Finansiering

#### *KE Varme P/S*

Selskabet optog i 2008 et langfristet lån på 500,0 mio. kr. Sammen med selskabets træk på driftskredit er likviditetsbehovet for 2009 dermed afdækket, en del heraf overvejes dog omlagt til langfristet gæld i 2009.

Den gennemsnitlige løbetid er 4,4 år, og den gennemsnitlige rentebinding er 3,4 år.

#### *KE Transmission A/S*

Selskabet er selvfinansierende og har haft overskudslikviditet stående i året.

### Investeringer

#### *KE Varme P/S*

Årets investeringer var på 565,8 mio. kr. Den væsentligste investering var etablering af en fire km lang varmetunnel, der skal forsyne den indre by med fjernvarme fra en ombygget blok på Amagerværket fra 2009. Den samlede investering i varmetunnelen forventes at udgøre ca. 900 mio. kr. heraf 226 mio.kr. i 2008. Levering fra Amagerværket vil medføre en markant reduktion af CO2-udslip. Tunnelen forventes færdig medio 2009 som planlagt. Varmetunnelen blev delvis taget i brug i januar 2009.

Der er renoveret ledninger for ca. 95 mio. kr. Der er udskiftet rør i forbindelse med overgangen fra damp- til vandbaseret fjernvarme primært på Vesterbro og Nørrebro for ca. 104 mio. kr., hvoraf 11 mio. kr. er driftsført. På Lygten Varmeværk er arbejdet med at opføre en ny damp / vandveksler afsluttet for 8,5 mio. kr.

For at sikre den fremtidige fjernvarmeleverance til Carlsberg bebyggelsen har KE Varme P/S udarbejdet en detaljeret sammenligning af fjernvarme og varmforsyning baseret på lokal vedvarende energi. Analyserne viser, at fjernvarme såvel miljømæssigt som økonomisk er en bedre løsning end lokale anlæg med vedvarende energi.

#### *KE Transmission A/S*

Selskabet har ikke foretaget investeringer og reinvesterings i år 2008.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Begivenheder efter årets udløb

Der er ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for bedømmelsen af KE Varmeforsyning Holding P/S efter regnskabsårets udløb.

#### Forventninger til fremtiden

Selskabets ledelse forventer et samlet underskud i 2009.

Temperaturforholdene i vinterhalvåret er af meget stor betydning for salget af varme, og større afvigelser fra et såkaldt normalsgradsår kan påvirke de enkelte års resultater væsentligt – i såvel negativ som positiv retning.

#### *KE Varme P/S*

KE Varme P/S står over for en række miljømæssige og økonomiske udfordringer i fremtiden med store investeringer i forbindelse med fornyelse af kraftvarmeværker, konvertering af de dampforsynede områder, ændrede forbrugsprognoser og besparelser. Derfor vil resultaterne fra Varmeplan Hovedstaden indgå i KE Varme P/S' håndtering af disse udfordringer, herunder samspillet til Københavns Kommunes klimaplan, som også forventes færdig i 2009.

#### *KE Transmission A/S*

Københavns Energi solgte i 2005 sine el distributionsaktiviteter og igangsatte en proces med at sælge KE Transmission A/S. I henhold til el-loven (lov nr. 494 af 9. juni 2004, §35) er transmissionsvirksomheder underlagt salgsplicht til staten hvis minimum 50 pct. af ejerandelen sælges til en anden part. Staten er samtidig underlagt købsplicht, såfremt en transmissionsvirksomhed ønsker at sælge. Energinet.dk varetager statens købepligt. I mangel af enighed mellem virksomhed og Energinet.dk fastsættes pris og betalingsvilkår af Taksationskommissionen efter reglerne i kapitel 4 i lov om fremgangsmåden ved ekspropriation vedrørende fast ejendom.

### Risikoforhold

KE Varmeforsyning Holding P/S koncernen håndterer risici inden for koncernens forskellige forretningsområder ens. De identificerede risici vurderes i forhold til sandsynlighed og konsekvens.

#### *KE Varme P/S*

Som forsyningsbaseret virksomhed er KE Varme P/S underlagt en række lovreguleringer, der er afgørende for selskabet, og ændringer i reguleringerne vil kunne få økonomiske konsekvenser. Med henblik på at sikre den fremtidige varmforsyning af København er der indgået en 20-årig varmekøbsaftale med Vattenfall A/S. Aftalen, der blev indgået i 2004, indebærer bl.a., at Vattenfall A/S skal ombygge/renovere en kraftvarmeanhed på Amagerværket, og KE Varme P/S skal bygge en varmetunnel fra midtbyen og ud til Amagerværket. Projektet forventes færdig i 2009.

Det økonomiske resultat i KE Varme P/S er hovedsagelig afhængig af renteutviklingen, vejret, udviklingen i brændsels- og elpriserne, ændringer i afgiftsreglerne samt prisregulatoriske forhold.

Driften af KE Varme P/S varetages af Københavns Energi A/S, herunder også afdækning og forebyggelse af risici.



## Ledelsesberetning

### Beretning

#### *KE Transmission A/S*

KE Transmission A/S er som transmissionsvirksomhed underlagt de rammer, der afstikkes af el-loven og af bekendtgørelse om indtægtsrammer for netvirksomheder og regionale transmissionsvirksomheder omfattet af elforsyningsloven. Selskabet er i henhold til disse bl.a. underlagt regulering af den tilladte årlige omsætning (indtægtsramme/rådighedsbetaling), og der er opstillet regler for selskabets regnskabsprincipper og for opgørelse af selskabets netaktiver.

Den første reguleringsperiode 2000-2003 blev reguleret af bekendtgørelse nr. 944 om indtægtsrammer og åbningsbalancer mv. (gammel ordning) og den anden reguleringsperiode 2004-2008 af bekendtgørelse nr. 899 af 30. august 2004 henholdsvis bekendtgørelse nr. 1520 af 23. december 2004 om indtægtsrammer for netvirksomheder og regionale transmissionsvirksomheder omfattet af el-forsyningsloven (gældende ordning).

#### *Forretningsmæssig risiko*

KE Varmeforsyning Holding P/S koncernen driver aktiviteter inden for flere stærkt regulerede områder, og ændringer i reguleringen kan have stor påvirkning af koncernens resultat, balance og finansielle stilling. Ledelsen har derfor valgt at tage en aktiv rolle i relevante branchegrupper samt at holde en tæt dialog med de regulerende myndigheder.

#### *Operationel risiko, beredskabsplaner og procedurer*

KE Varmeforsyning Holding P/S koncernen har etableret beredskabsplaner på alle væsentlige områder knyttet til koncernens aktiviteter. I praksis dækker dette alt fra skader på anlæg og net til hændelser forbundet med it-nedbrud og strømafbrydelser. Procedurebeskrivelser anvendes både til oplæring og i forbindelse med uafhængig kvalitets sikring af funktioner.

#### *Forsikret risiko*

KE Varmeforsyning Holding P/S koncernens største forsikrede risici vedrører driften af net og anlæg indenfor forretningsområderne varme og transmission. I samarbejde med et forsikringsmæglerselskab har koncernen tegnet relevante forsikringer i forskellige forsikringsselskaber. KE Varmeforsyning Holding P/S koncernen deltager bl.a. i Københavns Kommunes genforsikringsordning. Risiciene bliver løbende vurderet, og forsikringerne justeres ved større ændringer. Seneste større justering skete ultimo 2007, hvor et udbud af forsikringerne resulterede i en tilpasning af forsikringsomfanget og en reduktion i præmiebetalingen.

#### *Finansiel risiko*

Finansiel risiko styres gennem bestyrelsesgodkendte risikopolitikker samt løbende risikoovervågning og vurdering af koncernens eksponering.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### *Renterisiko*

Selskaber i KE Varmeforsyning Holding P/S koncernen finansieres selvstændigt gennem afdragsfrie usikrede lån, hvoraf størstedelen er fastforrentet. I tillæg er der etableret cashpoolordninger med trækningsrettigheder, som dækker selskabernes driftsmæssige likviditetsbehov. Træk på cashpoolen forrentes med variabel rente.

#### *Likviditetsrisiko*

KE Varmeforsyning Holding P/S koncernen eksponeres for likviditetsrisiko ved, at løbetiden på finansielle forpligtelser ikke stemmer overens med den pengestrøm, aktiviteterne genererer.

Gældens forfaldsprofil er sammensat på grundlag af selskabernes langtidsbudgetter. Deltagelse i cashpoolordninger sørger for en dækkende likviditetsreserve. Samtidig har koncernen i 2008 fokuseret på likviditetsområdet ved forbedring af debitorstyringen.

#### *Kreditrisiko*

KE Varmeforsyning Holding P/S koncernen eksponeres for kreditrisici gennem salget til kunder, entreprenørprojekter og forudbetalinger til leverandører. Ved større udbud fremsender leverandøren i forbindelse med prækvalifikation sit regnskab med henblik på kreditvurdering. Langt de fleste projekter udføres af et fåtal af større entreprenørselskaber kendt gennem et langvarigt samarbejde.

#### *Den økonomiske krise*

Den økonomiske krise har kun påvirket virksomhederne i KE Varmeforsyning Holding P/S koncernen i mindre omfang. I lighed med øvrige virksomheder har låneomkostningerne været stigende. For at reducere kreditfaciliteterne har virksomhederne optimeret cash flow og processer. Kreditfaciliteterne anses fortsat for tilstrækkelige.

#### *Videnressourcer*

Ambitionen om at være markedsleder og på forkant med den teknologiske udvikling betyder, at KE Varmeforsyning Holding P/S koncernen er præget af et dynamisk videmiljø i hastig forandring. Dette stiller især store krav til virksomheden, når det gælder opsamling og udbredelse af ny viden, og det vanskeliggør en effektiv standardisering af produkterne. Samtidig er de individuelle løsninger præget af en kompleksitet, hvor den enkelte medarbejders personlige viden spiller en afgørende rolle.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Miljøforhold

KE Varmeforsyning Holding P/S koncernen har som mål at agere miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra koncernens drift.

#### *KE Varme P/S*

KE Varme P/S har særlig fokus på risiko for skader/forurening på miljøet. Dette forebygges via præventive og skadereducerende tiltag. Hensynet til miljøet er integreret i KE Varme P/S' styringssystemer og indgår som en naturlig del af den daglige drift. Den samlede KE Koncern er miljøcertificeret (EMAS), herunder KE Varme P/S.

Lovgivningen pålægger alle varmeselskaber at dokumentere energibesparelser hos kunderne i perioden 2006-2013. I 2008 har KE Varme P/S indberettet gennemførte besparelser til Energistyrelsen i forbindelse med tilslutning af nye kunder, som overgår til fjernvarme, og kunder, der er konverteret til fjernvarmevand. Hertil kommer kunder, der har opnået besparelser på baggrund af varmeteknisk rådgivning og generel energirådgivning.

CO<sub>2</sub>-udledningen fra varmeproduktionen i København har totalt set været større end de af Energistyrelsen tildelte CO<sub>2</sub>-kvoter for året. Dette skyldes primært øget drift på spidslastværker som følge af havarier på de mest effektive kraftvarmeværker i og omkring København. Køb af CO<sub>2</sub>-kvoter på markedsvilkår bliver formentlig ikke aktuelt i kvoteperioden 2008-12, da indfasning af mere biomasse på de københavnske kraftvarmeværker de næste år vil reducere CO<sub>2</sub>-udledningen betydeligt. KE Varme P/S forestår selv opgørelsen af CO<sub>2</sub>-udledningen fra egne varme-spidslastværker.

KE Varme P/S er i gang med at udarbejde en samlet varmeplan for hovedstaden sammen med varmetransmissions-selskaberne CTR I/S og VEKS I/S. Projektet startede i maj 2008 og forventes afsluttet i sommeren 2009. Der opstilles og gennemregnes forskellige scenarier for fremtidens varmforsyning i Hovedstaden. Der er fokus på både varmeproduktion, netbegrænsninger og varmemarkedet. Vurderingerne af varmemarkedet omfatter både større udbredelse af fjernvarmen, øget anvendelse af vedvarende energi samt varmebesparelser i bygninger.

KE Varme P/S har arbejdet videre med at fremme planerne om en total konvertering fra damp til vandbaseret fjernvarme. Konverteringen skal afsluttes ved udgangen af 2025. Der udarbejdes et projektforslag med henblik på kommunal godkendelse primo 2009. Afviklingen af damp forventes at give såvel store driftsbesparelser som betydelige miljømæssige fordele.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for KE Varmeforsyning Holding P/S for 2008 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i klasse C.

Der er ikke foretaget ændring i anvendt regnskabspraksis i forhold til sidste år.

### Sammenligningstal

Der er foretaget ændring af modervirksomhedens og koncernens sammenligningstal for 2007. Ændringerne har ingen resultateffekt:

	<u>Koncern</u> <u>2007</u>	<u>Koncern</u> <u>2007</u>	<u>Moder</u> <u>2007</u>	<u>Moder</u> <u>2007</u>
	Ændret regnskabs- praksis	Hittidig regnskabs- praksis	Ændret regnskabs- praksis	Hittidig regnskabs- praksis
tkr.				
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-77.586	-102.894
Skat af ordinært resultat	25.308	25.308	0	25.308
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	43.948	0	846.008	846.008
Andre tilgodehavender	158.857	202.805	121.743	121.743
Leverandører af varer og tjenesteydelser	105.280	105.280	468	6.841
Gæld til tilknyttede virksomheder	118.235	0	6.580	207
Anden gæld	200.178	312.040	90.350	90.350

Pengestrømsopgørelsen, noter samt hoved- og nøgletalsoversigten for 2007 er ændret i overensstemmelse hermed.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

#### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

#### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden KE Varmeforsyning Holding P/S samt dattervirksomheder, hvori KE Varmeforsyning Holding P/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Herunder fradrages eventuelle besluttede omstrukturingshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højst over 20 år. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventet tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Indtægterne indregnes i resultatopgørelsen, hvis levering har fundet sted inden årets udgang, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i takt med, at produktionen udføres. Dermed svarer nettoomsætningen til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på det igangværende arbejde og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger vil tilgå selskabet.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet.

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder årets omkostninger af primær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet. Posten omfatter blandt andet netbetaling til det overordnede transmissionsnet og køb af varme. Herudover indgår omkostninger i forbindelse med produktionen og driften af varmeaktiviteten.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration, lokaler, vedligeholdelse af netaktiver og tab på debitorer m.v.

## **Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december**

### **Anvendt regnskabspraksis**

#### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger indeholder lønninger, vederlag, pensioner og øvrige personalerelaterede omkostninger til koncernens ansatte, herunder direktion og bestyrelse.

#### **Af- og nedskrivninger**

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

#### **Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under a conto skatteordningen m.v.

#### **Ekstraordinære indtægter og omkostninger**

Ekstraordinære indtægter og omkostninger indeholder indtægter og omkostninger, der hidrører fra begivenheder eller transaktioner, der klart afviger fra den ordinære drift, er uden for virksomhedens kontrol, og som ikke forventes at være af tilbagevendende karakter.

#### **Skat af ordinært resultat**

Årets skat for de skattepligtige aktiviteter, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og indirekte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen. Den andel af den i resultatopgørelsen indregnede skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### *Takstrettigheder*

For tjenestemænd ansat i elforsyningen kan omkostninger til afdækning af kapitalværdien pr. 1. januar 2000 af historiske pensionsforpligtelser i overensstemmelse med "bekendtgørelse nr. 944 om indtægtsrammer og åbningsbalancer m.v." indregnes i indtægtsrammerne over en afviklingsperiode, som godkendes af Energitilsynet.

Energitilsynet har tilsvarende i relation til varmforsyningen udtalt, at amortiseringen af de historiske tjenestemandspensioner kan indregnes i de fremtidige takster overfor selskabets kunder.

Energitilsynet har ikke fastsat en amortiseringsperiode, men har meddelt, at amortiseringen bør ske under hensyntagen til en fornuftig udvikling i taksterne, men samtidigt således at amortiseringen ikke strækker sig over en relativ lang periode.

Virksomhederne har valgt at indregne takstrettigheder over følgende perioder:

El-forsyningen	8 år
Varme-forsyningen	3 år

Disse perioder skønnes at svare til den periode, som takstrettighederne forventes at kunne indregnes over. Denne legale ret er klassificeret som et immaterielt anlægsaktiv, som følge af at retten har en fremtidig nytteværdi for koncernen. Amortiseringsbeløbet indgår under afskrivninger.

Denne ret modsvarer pensionsforpligtelsen, som koncernen har over for tjenestemænd, som har været tilknyttet forsyningsaktiviteterne i Københavns Kommune indtil 31. december 2004. Pensionsforpligtelsen er i januar 2005 overdraget til Københavns Kommune.

##### *Kapacitetsrettigheder*

Kapacitetsrettigheder omfatter ret til at aftage varme fra varmeproducent i 20 år fra 2009. Kapacitetsrettighederne amortiseres lineært over 20 år, svarende til den periode kontrakten gælder.

#### Materielle anlægsaktiver

##### Materielle anlægsaktiver vedrørende transmissionsaktiviteten

##### *Anskaffelsesværdi for aktiver erhvervet 31. december 1999 eller tidligere*

##### *Produktions- og distributionsaktiver (netaktiver)*

Tekniske anlæg og maskiner samt netaktiver måles ud fra standardpriser, der er fastsat af Energitilsynet og prisreguleret til niveauet på det beregnede investeringstidspunkt. Den regulerede standardpris frem til 31. december 1999 afskrives med lige store årlige beløb over standardlevetiden, som også er fastsat af Energitilsynet. Det beregnede



## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

investerings-tidspunkt opgøres på baggrund af standardlevetiden sammenholdt med et skøn over den forventede restlevetid.

Øvrigt driftsmateriel måles til anskaffelses- eller kostprisen og nedskrives efterfølgende til genindvindingsværdi.

#### *Anskaffelsesværdi for aktiver erhvervet 1. januar 2000 eller senere*

Tekniske anlæg og maskiner, herunder netaktiver, anskaffet efter 1. januar 2000 måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger, der er knyttet direkte til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på en vurdering af aktivernes forventede brugstider.

### Materielle anlægsaktiver vedrørende varmeaktiviteten

#### *Anskaffelsesværdi for aktiver erhvervet 31. december 2001 eller tidligere*

##### *Grunde og bygninger*

Bygningsdele, som ikke indgår i målingen af tekniske anlæg (produktions- og distributionsaktiver), måles til den offentlige ejendomsvurdering pr. 1. januar 2002.

##### *Produktions- og distributionsaktiver (netaktiver)*

Produktions- og distributionsaktiver (netaktiver) anskaffet før 1. januar 2002 er værdiansat med udgangspunkt i en standardpris pr. aktiv (genanskaffelsespris). Afskrivningsgrundlaget for aktiverne er genanskaffelsesprisen pr. 1. januar 2002.

#### *Anskaffelsesværdi for aktiver erhvervet 1. januar 2002 eller senere*

Bygninger, tekniske anlæg og maskiner samt netaktiver anskaffet efter 1. januar 2002 måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger, der er knyttet direkte til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på en vurdering af aktivernes forventede brugstider.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

#### Afskrivninger

De forventede brugstider for materielle anlægsaktiver er:

Tekniske anlæg og maskiner (netaktiver)	10-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-25 år

Anskaffelser i regnskabsåret afskrives forholdsmæssigt efter det tidspunkt, hvor anskaffelsen er blevet taget i brug. Der afskrives ikke på grunde.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre eksterne omkostninger.

#### Nedskrivninger

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning og amortisering.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der er anvendt en modificeret nedskrivningstest. Nedskrivningstesten er modificeret således, at det testes, at selskabets økonomi "hviler i sig selv". Denne indgangsvinkel medfører, at den indregnede værdi af aktiverne efter ledelsens opfattelse kan opretholdes, såfremt følgende på sigt er positivt:

- resultat før skat (EBT)
- selskabets netto cash flow

Da vurderingen foretages over tid/flere år kan der i enkelte år, forekomme negativt EBT/cash flow uden, at dette udmønter sig i nedskrivning af aktiverne. Sædvanligvis anvendes en discounted cash flow model til nedskrivningstests. Den anvendte modificerede metode til nedskrivningstest er anvendt med henvisning til årsregnskabslovens § 11 stk. 3 om fravigelse af bestemmelser som ville medføre, at årsregnskabet ikke ville blive retvisende. Der er redegjort yderligere herfor i ledelsesberetningen på side 7.

Den anvendte tilgang for nedskrivningstest bevirker, at værdien af nettoaktiverne i balancen ikke nødvendigvis vil være lig en mulig salgspris til tredjemand.

### Finansielle anlægsaktiver

#### *Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder*

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

Nyerhvervede tilknyttede virksomheder indregnes i regnskabet på grundlag af overtagelsesmetoden.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver i den tilknyttede virksomhed på salgstidspunktet samt forventede omkostninger til salg.

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

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

#### *Andre værdipapirer og kapitalandele*

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer i en placeringsforening. Værdipapirerne måles til balancedagens dagsværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Beholdninger af olie er i sagens natur optaget til gennemsnitspriser.

Kostprisen for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering af tilgodehavender.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

Når salgsværdien på en entreprise ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, såfremt denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængig af om nettoværdien af salgsværdien med fradrag af acontofaktureringer og forudbetalinger er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med at de afholdes.

### Uafregnede forbrugsleverancer

Årets forventede omsætning fra energisalg m.v. er beregnet på grundlag af mængden af leveret energi m.v. i forsyningsområdet, historiske forbrugsdata, nettab og de for året fastsatte tariffer. Årets forventede omsætning fra energisalg m.v. sammenholdes med den fakturerede mængde, og forskellen er årets ikke fakturerede mængde. Dette beløb indtægtsføres og medtages som et tilgodehavende.

### Tilgodehavende vedrørende underdækning

Regnskabsposten indeholder den akkumulerede dækning fra den første reguleringsperiode fra 2000-2003, efter bekendtgørelse nr. 944 om indtægtsrammer og åbningsbalancer m.v. (gammel ordning), og fra indeværende reguleringsperiode fra 2004-2007, efter bekendtgørelse nr. 1520 om indtægtsrammer for netvirksomheder og regionale transmissionsvirksomheder omfattet af el-forsyningsloven (gældende ordning).

Underdækning fra den første reguleringsperiode skal under visse betingelser være afviklet ved udgangen af 2010 jf. bekendtgørelse nr. 1520. Den akkumulerede underdækning fra første reguleringsperiode er indtægtsført i perioden 2000-2003.

Underdækning fra indeværende reguleringsperiode indeholder akkumuleret underdækning fra og med 2004. Underdækningen skal senest være afviklet ved udgangen af 2007, jf. bekendtgørelse nr. 1520. Underdækningen er opgjort som forskellen mellem de faktiske indtægter og selskabets indtægtsramme opgjort efter den solgte mængde \* reguleringsprisen for det pågældende år.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Egenkapital – Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, der forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

#### Selskabsskat og udskudt skat

Modervirksomheden er som partnerselskab ikke et selvstændigt skattesubjekt.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte a conto skatter.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indeholder alle tillæg og godtgørelser i relation til a conto skatteordningen.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende goodwill og kontorejendomme, der ikke er skattemæssigt afskrivningsberettiget, samt af andre poster, hvor midlertidige forskelle er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskattingsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt. Det sker enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

#### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til tab på igangværende arbejder, omstruktureringer med videre. Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og når det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af virksomhedens økonomiske ressourcer.

Ethvert tab på kontrakter om køb eller salg med fysisk levering opgjort som forskellen mellem kontraktprisen og markedsprisen på statusdagen eller på finansielle kontrakter indgået til sikringsformål pr. balancedagen, hvor der er forskel på kontraktprisen og sikringsbeløbet, medtages som andre hensatte forpligtelser.

#### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, der svarer til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes desuden den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

#### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter for året, årets forskydning i likvider og koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedens aktiekapital, omkostninger forbundet hermed, optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til virksomhedsdeltagere.

#### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

#### Segmentoplysninger

Koncernens hovedaktiviteter er opdelt som følger:

- Elaktiviteter ( KE Transmission A/S)
- Varmeaktiviteter (KE Varme P/S)
- Øvrige ( KE Varmeforsyning Holding P/S).

Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring

Segmentindtægter og -omkostninger og segmentaktiver og forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment. Intern samhandel finder sted på markedsvilkår.

Anlægsaktiver i segmentet omfatter de anlægsaktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle anlægsaktiver og kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Segmentegenkapitalen er opgjort som værdien af materielle anlægsaktiver, tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og en skønnet fordeling af øvrige aktiver og passiver.

#### Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings Anbefalinger og Nøgletal 2005.

De nøgletal, der er anført i hoved- og nøgletalsoversigten, er beregnet således:

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Aktiver/Egenkapital	$\frac{\text{Samlede aktiver}}{\text{Egenkapital i alt}}$
Resultat til analyseformål	Ordinært resultat efter skat
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat til analyseformål} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Resultatopgørelse

tkr.	Note	Koncern 2008	Koncern 2007	Moder- virksom- hed 2008	Moder- virksom- hed 2007
<b>Nettoomsætning</b>	1	2.389.698	2.330.295	0	0
Andre driftsindtægter	2	10.275	25.831	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-1.666.677	-1.676.592	0	0
Andre eksterne omkostninger		-247.412	-271.249	-1.915	-5.816
<b>Bruttofortjeneste</b>		485.884	408.285	-1.915	-5.816
Personaleomkostninger	3	-1.487	-905	-98	-94
Af- og nedskrivninger	4	-346.428	-438.288	0	0
<b>Resultat af primær drift</b>		137.969	-30.908	-2.013	-5.910
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5	0	0	25.232	-77.586
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	5	75.740	33.464	75.740	33.464
Finansielle indtægter	6	9.433	130.173	49.295	135.977
Finansielle omkostninger	7	-86.453	-73.458	-18.896	-1.366
<b>Ordinært resultat før skat</b>		136.689	59.271	129.358	84.579
Skat af ordinært resultat	8	-7.331	25.308	0	0
<b>Årets resultat</b>		129.358	84.579	129.358	84.579

### Forslag til resultatdisponering

tkr.			
Overført resultat		129.358	-354.221
Ekstraordinært udbytte vedtaget 17. december 2007		0	379.500
Foreslået udbytte		0	59.300
		<u>129.358</u>	<u>84.579</u>



**Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december****Balance**

tkr.	Note	Koncern 31/12 2008	Koncern 31/12 2007	Moder- virksom- hed 31/12 2008	Moder- virksom- hed 31/12 2007
<b>AKTIVER</b>					
<b>Anlægsaktiver</b>					
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>					
	9				
Takstrettigheder		88.475	0	0	0
Kapacitetsrettigheder		28.570	0	0	0
		<u>117.045</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>					
	10				
Grunde		30.134	24.086	0	0
Tekniske anlæg og maskiner		4.959.240	4.919.729	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		17.269	18.008	0	0
Anlæg under opførelse		766.647	536.518	0	0
		<u>5.773.290</u>	<u>5.498.341</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5	0	0	3.253.501	3.328.269
Andre værdipapirer og kapitalandele	11	340.893	400.960	340.893	400.960
Deposita	12	1.172	1.142	0	0
		<u>342.065</u>	<u>402.102</u>	<u>3.594.394</u>	<u>3.729.229</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>6.232.400</u>	<u>5.900.443</u>	<u>3.594.394</u>	<u>3.729.229</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
<b>Varebeholdninger</b>					
Råvarer og hjælpematerialer		12.672	11.024	0	0
		<u>12.672</u>	<u>11.024</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Tilgodehavender</b>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		305.220	297.332	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning		0	80	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	13	785	43.948	628.822	846.008
Uafregnede forbrugsleverancer		1.722	79.102	0	0
Andre tilgodehavender	14	167.274	158.857	145.880	121.743
		<u>475.001</u>	<u>579.319</u>	<u>774.702</u>	<u>967.751</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>196.948</u>	<u>287.688</u>	<u>117.432</u>	<u>179.064</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>684.621</u>	<u>878.031</u>	<u>892.134</u>	<u>1.146.815</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<u>6.917.021</u>	<u>6.778.474</u>	<u>4.486.528</u>	<u>4.876.044</u>

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

tkr.	Note	Koncern 31/12 2008	Koncern 31/12 2007	Moder- virksom- hed 31/12 2008	Moder- virksom- hed 31/12 2007
<b>PASSIVER</b>					
<b>Egenkapital</b>					
	15				
Aktiekapital		1.500.500	1.500.500	1.500.500	1.500.500
Reserve for opskrivninger		788.640	788.640	788.640	788.640
Udbytte		0	59.300	0	59.300
Overført resultat		2.029.987	1.900.629	2.029.987	1.900.629
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>4.319.127</b>	<b>4.249.069</b>	<b>4.319.127</b>	<b>4.249.069</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
Udskudt skat	16	147.796	137.135	0	0
Andre hensatte forpligtelser	17	105.200	220.083	105.200	156.083
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>252.996</b>	<b>357.218</b>	<b>105.200</b>	<b>156.083</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>					
	18				
Kreditinstitutter		1.875.000	1.375.000	0	0
		1.875.000	1.375.000	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>					
Kortfristet del af langfristet gæld		0	0	0	0
Kreditinstitutter		9	373.494	0	373.494
Leverandører af varer og tjenesteydelser		230.438	105.280	332	468
Gæld til tilknyttede virksomheder		214.815	118.235	53.202	6.580
Anden gæld		24.636	200.178	8.667	90.350
		469.898	797.187	62.201	470.892
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>2.344.898</b>	<b>2.172.187</b>	<b>62.201</b>	<b>470.892</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>6.917.021</b>	<b>6.778.474</b>	<b>4.486.528</b>	<b>4.876.044</b>
<b>Eventualaktiver/forpligtelser m.v.</b>	19				
<b>Nærtstående parter</b>	20				
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt</b>					
<b>Revisor</b>	21				

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Egenkapitalopgørelse

tkr.	Koncern og modervirksomhed				
	Aktie- kapital	Reserve for op- skriv- ninger	Udbytte	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2008	1.500.500	788.640	59.300	1.900.629	4.249.069
Udbetalt udbytte	0	0	-59.300	0	-59.300
Overført fra resultatdisponering	0	0	0	129.358	129.358
<b>Egenkapital 31. december 2008</b>	<b>1.500.500</b>	<b>788.640</b>	<b>0</b>	<b>2.029.987</b>	<b>4.319.127</b>

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Pengestrømsopgørelse

tkr.	Note	Koncern 2008	Koncern 2007
Nettoomsætning	1	2.389.698	2.330.295
Omkostninger		-1.915.576	-1.948.746
Andre driftsindtægter, netto	2	10.275	25.831
Regulering for ikke-likvide poster		-26.994	3.812
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	22	457.403	411.192
Ændring i driftskapital	23	152.197	7.590
Finansielle indtægter		9.433	130.173
Finansielle omkostninger		-86.453	-73.458
Pengestrøm fra ordinær drift		532.580	475.497
Betalt selskabsskat		0	0
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>		<b>532.580</b>	<b>475.497</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-183.539	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-565.766	-457.593
Salg af materielle anlægsaktiver		0	794
Køb af finansielle anlægsaktiver		0	-400.000
Salg af finansielle anlægsaktiver		58.800	0
Tilgang deposita		-30	-18
Tilgodehavender vedr. salg af tilknyttede virksomheder		0	6.740.740
Salg af andre finansielle anlægsaktiver		0	0
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>		<b>-690.535</b>	<b>5.883.923</b>
Optagelse af gæld hos KommuneKredit		500.000	0
Afdrag på langfristet gæld		0	-550.000
Udbetalt udbytte		-59.300	-6.679.500
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>		<b>440.700</b>	<b>-7.229.500</b>
<b>Årets pengestrøm</b>		<b>282.745</b>	<b>-870.080</b>
Likvider, primo		-85.806	784.274
<b>Likvider, ultimo</b>	24	<b>196.939</b>	<b>-85.806</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncern- og årsregnskabets øvrige bestanddele.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Nettoomsætning

tkr.	Koncern 2008	Koncern 2007
Varme	2.300.751	2.247.083
El	88.947	83.212
Øvrige	0	0
	<u>2.389.698</u>	<u>2.330.295</u>

#### 2 Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter består af regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens hovedaktiviteter.

#### 3 Personaleomkostninger

tkr.	Koncern 2008	Koncern 2007	Moder- virksom- hed 2008	Moder- virksom- hed 2007
Gager og lønninger	-1.277	-785	-98	-104
Pensioner	-194	-112	0	0
Andre omkostninger til social sikring	0	0	0	0
Øvrige personaleomkostninger	-16	-8	0	0
Regulering tidligere år	0	0	0	10
	<u>-1.487</u>	<u>-905</u>	<u>-98</u>	<u>-94</u>
Gennemsnitlige antal medarbejdere	<u>2</u>	<u>1</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Lønomsatninger til direktionen indgår i regnskabsposten andre eksterne omkostninger og indgår således ikke i personaleomkostninger.

Gager til modervirksomhedens direktion udgør 2.025 tkr. (2007: 1.817 tkr.) og pensioner 137 tkr. (2007: 123 tkr.).

Honorar til modervirksomhedens bestyrelse udgør 98 tkr. (2007: 104 tkr.). Herudover har koncernen afholdt omkostninger på i alt 95 tkr. relateret til bestyrelsens virke.

#### 4 Af- og nedskrivninger

tkr.	Koncern 2008	Koncern 2007	Moder- virksom- hed 2008	Moder- virksom- hed 2007
Immaterielle anlægsaktiver	-66.494	-169.256	0	0
Materielle anlægsaktiver	-279.934	-269.032	0	0
	<u>-346.428</u>	<u>-438.288</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

tkr.	Moder- virksom- hed 2008	Moder- virksom- hed 2007
Kostpris 1. januar	3.785.500	3.785.500
Tilgang	0	0
Afgang	0	0
Kostpris 31. december	3.785.500	3.785.500
Værdireguleringer primo	-457.231	-379.645
Værdiregulering af finansielle instrumenter m.v.	0	0
Årets resultat i tilknyttede virksomheder	25.232	-77.586
Årets udloddede udbytte	-100.000	0
Tilbageførsel af værdireguleringer ifm. salg af kapitalandele	0	0
Værdireguleringer pr. 31. december	-531.999	-457.231
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	3.253.501	3.328.269
Salgspris	75.740	18.666
- Reservationer mv.	0	14.798
Regnskabsmæssig værdi	0	0
Fortjeneste	75.740	33.464

Navn og hjemsted	Ejerandel	Selskabs- kapital	Årets resultat før skat	Skat	Egen- kapital
KE Transmission A/S, København	100 %	134.000	31.469	-7.331	-986.685
KE Varme P/S, København	100 %	500.000	1.094	0	-2.266.816
			32.563	-7.331	-3.253.501

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

tkr.	Koncern 2008	Koncern 2007	Moder- virksom- hed 2008	Moder- virksom- hed 2007
<b>6 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	0	0	44.485	10.002
Renter, bank	6.670	42.878	3.428	39.528
Renter, forbrugsdebitorer	884	844	0	0
Værdiregulering, placeringsforening	0	960	0	960
Renter, gældsbrief	0	85.487	0	85.487
Andre finansielle indtægter	1.879	4	1.382	0
	<u>9.433</u>	<u>130.173</u>	<u>49.295</u>	<u>135.977</u>
<b>7 Finansielle omkostninger</b>				
Renter, bank	-11.388	-544	-11.388	-544
Renter, kreditinstitutter	-50.623	-72.897	0	0
Renter, tilknyttede virksomheder	-23.650	0	-6.722	-810
Urealiseret valutakurstab	-779	0	-779	0
Andre finansielle omkostninger	-13	-17	-7	-12
	<u>-86.453</u>	<u>-73.458</u>	<u>-18.896</u>	<u>-1.366</u>
<b>8 Årets skat</b>				
tkr.	Koncern 2008	Koncern 2007		
Skat af årets resultat	0	0		
Årets regulering af udskudt skat	-10.661	7.809		
Regulering af udskudt skat ved nedsættelse af skatteprocent fra 28 % til 25 %	0	17.393		
Regulering af tidligere års skatter	3.330	106		
	<u>7.331</u>	<u>25.308</u>		

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 9 Immaterielle anlægsaktiver

tkr.	Koncern		
	Takst-rettigheder	Kapacitets-rettigheder	I alt
Kostpris 1. januar 2008	469.986	0	469.986
Tilgang	154.969	28.570	183.539
Afgang	-73.703	0	-73.703
Kostpris 31. december 2008	551.252	28.570	579.822
Amortiseringer 1. januar 2008	-469.986	0	-469.986
Amortiseringer	-66.494	0	-66.494
Tilbageførsel af amortisering på afhændede aktiver	73.703	0	73.703
Amortiseringer 31. december 2008	-462.777	0	-462.777
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008</b>	<b>88.475</b>	<b>28.570</b>	<b>117.045</b>
Afskrives over	2-8 år	20 år	

#### 10 Materielle anlægsaktiver

tkr.	Grunde	Koncern			I alt
		Tekniske anlæg og maskiner	Driftsmateriel og inventar	Anlæg under opførelse	
Kostpris 1. januar 2008	24.086	5.781.836	19.514	536.518	6.361.954
Regulering som følge af ændring i regnskabsmæssig skøn	0	0	334	0	334
Tilgang	6.048	0	0	559.718	565.766
Overført fra anlæg under opførelse	0	318.426	0	-318.426	0
Afgang	0	-156.881	-54	-11.163	-168.098
Kostpris 31. december 2008	30.134	5.943.381	19.794	766.647	6.759.956
Af- og nedskrivninger 1. januar 2008	0	-862.107	-1.506	0	-863.613
Afskrivninger	0	-278.915	-1.019	0	-279.934
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver	0	156.881	0	0	156.881
Ned- og afskrivninger 31. december 2008	0	-984.141	-2.525	0	-986.666
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008</b>	<b>30.134</b>	<b>4.959.240</b>	<b>17.269</b>	<b>766.647</b>	<b>5.773.290</b>
Afskrives over	Afskrives ikke	10-50 år	5-25 år	Afskrives ikke	



## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 11 Andre værdipapirer og kapitalandele

tkr.	Koncern 2008	Koncern 2007	Moder- virksom- hed 2008	Moder- virksom- hed 2007
Kostpris 1. januar	400.000	0	400.000	0
Tilgang	0	400.000	0	400.000
Afgang	-58.800	0	-58.800	0
Kostpris 31. december	341.200	400.000	341.200	400.000
Værdireguleringer 1. januar	960	0	960	0
Årets værdiregulering	-1.267	960	-1.267	960
Værdireguleringer pr. 31. december	-307	960	-307	960
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	340.893	400.960	340.893	400.960

#### 12 Deposita

Kostpris 1. januar	1.142	1.124	0	0
Tilgang	30	18	0	0
Afgang	0	0	0	0
Kostpris 31. december*	1.172	1.142	0	0

\*) Kostpris svarer til regnskabsmæssig værdi.

#### 13 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

Tilgodehavender hos Forsyning Holding koncernen	785	43.948	0	0
Tilgodehavender hos KE Varme P/S	0	0	628.822	846.008
	785	43.948	628.822	846.008

#### 14 Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender består i 2008 primært af tilgodehavender vedrørende salg af Københavns Energi Holding A/S.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

15 Egenkapital tkr.	2008	2007	2006	2005
Aktiekapital 1. januar	1.500.500	1.500.500	1.500.500	125
Kapitalforhøjelse	0	0	0	1.500.375
Aktiekapital 31. december	1.500.500	1.500.500	1.500.500	1.500.500

Aktiekapitalen udgør nominelt 1.500.500 tkr., som er fordelt i aktier á 1.000 kr. eller multipla heraf.

tkr.	Koncern 2008	Koncern 2007	Moder- virksom- hed 2008	Moder- virksom- hed 2007
16 Udskudt skat				
Udskudt skat 1. januar	137.135	162.443	0	0
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	0	-106	0	0
Årets regulering af udskudt skat	10.661	-7.809	0	0
Årets regulering af udskudt skat som følge af ændret skatteprocent	0	-17.393	0	0
	147.796	137.135	0	0
17 Andre hensatte forpligtelser				
Andre hensatte forpligtelser pr. 1. januar	220.083	300.000	156.083	250.000
Regulering af hensættelse i forbindelse med afståelse af selskaber	-75.266	0	-75.266	0
Regulering af hensættelse	-64.000	-14.798	0	-14.798
Anvendt i året	24.383	-79.119	24.383	-79.119
Hensat i året	0	14.000	0	0
	105.200	220.083	105.200	156.083

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

tkr.	Koncern 2008	Koncern 2007	Moder- virksom- hed 2008	Moder- virksom- hed 2007
<b>18 Langfristede gældsforpligtelser</b>				
<b>Gældsforpligtelser, der forfalder efter 5 år</b>				
Kreditinstitutter	687.500	375.000	0	0
	<u>687.500</u>	<u>375.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Gældsforpligtelser, der forfalder mellem 1 år og 5 år</b>				
Kreditinstitutter	1.187.500	1.000.000	0	0
	<u>1.187.500</u>	<u>1.000.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<u>1.875.000</u>	<u>1.375.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

### 19 Eventualaktiver/forpligtelser mv.

#### Eventualaktiver:

Varmepriserne fastsættes efter "hvile i sig selv princippet" i henhold til lov om varmforsyning. Der udarbejdes derfor hvert år et særskilt prisregnskab i overensstemmelse med lovens bestemmelser. Prisregnskabet udviser pr. 31. december 2008 et samlet tilgodehavende hos kunder (såkaldt underdækning) på 103,5 mio. kr.

#### Eventualforpligtelser:

KE Varmeforsyning Holding P/S har i forbindelse med salget af Københavns Energi Holding A/S påtaget sig warranties. Efter sædvanlig praksis for sådanne handler er disse maksimeret med et beløbsmæssigt loft. Der pågår herudover forhandlinger i relation til en række forpligtelser afledt af salget herunder medarbejderforhold og skattekrav. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse forhandlinger mv. ikke vil påvirke selskabets finansielle stilling ud over de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2008.

Koncernen hæfter for cashpool-aftale indgået med Danske Bank. Maksimum for cashpool-ordningen udgør 600 mio. kr.

#### Øvrige eventualforpligtelser mv.:

Tkr.	2008	2007
Koncernen har huslejeforpligtelser på i alt	10 mio. kr.	9 mio. kr.
Koncernen har indgået forpligtelser vedrørende levering af ydelser, brug af fællesanlæg samt leje af teleforbindelse m.v.	9 mio. kr.	9 mio. kr.
Garantier stillet til 3. mand	1,5 mio. kr.	0 mio. kr.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

Koncernen har indgået kontrakt med Københavns Energi A/S om levering af drift, vedligehold, administration samt anlægsydelse.

Koncernen er part i enkelte løbende retssager og tvister i tilknytning til driften. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse retssager ikke vil påvirke koncernens finansielle stilling ud over de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2008.

Der er ingen sikkerhedsstillelser tilknyttet koncernens aktiver eller gæld.

#### 20 Nærstående parter

KE Varmeforsyning Holding P/S' nærstående parter omfatter følgende:

##### Bestemmende indflydelse

Københavns Kommune. Grundlaget er eneejerskab af KE Varmeforsyning Holding P/S.

##### Øvrige nærstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

KE Forsyning Holding P/S koncernen

##### Transaktioner med nærstående parter

Transaktionerne omfatter:

- Drifts-, vedligeholdelses- og administrationsydelser
- Anlægsydelser

tkr.	Koncern 2008	Koncern 2007	Moder- virksom- hed 2008	Moder- virksom- hed 2007
<b>21 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Samlet honorar	983	1.223	743	950
Heraf andre ydelser end revision	618	878	593	815

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

tkr.	Koncern 2008	Koncern 2007
<b>22 Pengestrøm fra primær drift før ændringer i driftskapital</b>		
Primært resultat	137.969	-30.908
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
Afskrivninger	346.428	438.288
Øvrige	-26.994	3.812
	<u>457.403</u>	<u>411.192</u>
<b>23 Ændring af driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-1.648	-1.856
Ændring i tilgodehavender	107.649	29.190
Ændring i leverandører og anden gæld	46.196	-19.744
	<u>152.197</u>	<u>7.590</u>
<b>24 Likvider</b>		
Likvider	196.948	287.688
Kreditinstitutter	-9	-373.494
	<u>196.939</u>	<u>-85.806</u>

**KE Varmeforsyning  
Komplementar A/S**

**Årsrapport**  
for perioden  
01-01-2008 – 31-12-2008

## Indholdsfortegnelse

### Påtegninger

Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors påtegning	2

### Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger	3
Beretning	4

### Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis	5
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Noter	10

## Påtegninger

### Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2008 for KE Varmeforsyning Komplementar A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008, samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 16. marts 2009

Direktion:

Lars Therkildsen

Bestyrelse:

Leo Larsen  
formand

Manu Sareen  
næstformand

Jette Wigand Knudsen

Anne Vang Rasmussen

Marianne Madsen

Carsten Cronqvist  
medarbejdervalgt

Allan Helge Nolte  
medarbejdervalgt

Ole Martin Larsen  
medarbejdervalgt



## Den uafhængige revisors påtegning

### Til aktionærerne i KE Varmeforsyning Komplementar A/S

Vi har revideret årsrapporten for KE Varmeforsyning Komplementar A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsrapporten aflægges efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, 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 en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

### Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten 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 årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, 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 selskabets 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 årsrapporten.

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 årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 16. marts 2009

**KPMG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Torben Kristensen  
statsaut. revisor

Michael N.C. Nielsen  
statsaut. revisor

## **Ledelsesberetning**

### **Selskabsoplysninger**

KE Varmeforsyning Komplementar A/S  
Ørestads Boulevard 35  
2300 København S

Telefon: 33 95 33 95  
Hjemmeside: [www.ke.dk](http://www.ke.dk)

CVR-nr: 28 51 00 98  
Stiftet: 16. marts 2005  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

### **Bestyrelse**

Leo Larsen (formand)  
Manu Sareen (næstformand)  
Jette Wigand Knudsen  
Anne Vang Rasmussen  
Marianne Madsen  
Carsten Cronqvist (medarbejdervalgt)  
Allan Helge Nolte (medarbejdervalgt)  
Ole Martin Larsen (medarbejdervalgt)

### **Direktion**

Lars Therkildsen

### **Revision**

KPMG  
Borups Allé 177  
2000 Frederiksberg

### **Generalforsamling**

Ordinær generalforsamling afholdes den 24. april 2009.

## **Ledelsesberetning**

### **Beretning**

#### ***Hovedaktivitet***

Selskabets formål er at være komplementar i KE Varmeforsyning Holding P/S.

Komplementaren indskyder ikke kapital i selskabet. For at stille egenkapital til rådighed for KE Varmeforsyning Holding P/S modtager KE Varmeforsyning Komplementar A/S et årligt vederlag svarende til KE Varmeforsyning Holding P/S' eventuelle overskud for året, dog maksimalt en rente beregnet på grundlag af egenkapitalen i KE Varmeforsyning Komplementar A/S.

#### ***Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold***

Årets resultat blev et overskud på 31.832 kr. Resultatet er i overensstemmelse med ledelsens forventning. Der forventes et positivt resultat for 2009.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for KE Varmeforsyning Komplementar A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Der er ikke foretaget ændring i anvendt regnskabspraksis i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdiregulering af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### ***Resultatopgørelsen***

#### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktiviteter.

#### **Andre driftsindtægter og andre eksterne omkostninger**

Andre driftsindtægter og andre eksterne omkostninger indeholder årets indtægter og afholdte omkostninger af primær karakter i forhold til hovedformålet.

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

#### **Skat af ordinært resultat**

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

## Anvendt regnskabspraksis

### *Balancen*

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering af tilgodehavender.

#### **Egenkapital - udbytte**

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### **Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. 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, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion. Eventuelle udskudte skatteaktiver måles til netto-realisation sværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

#### **Gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til netto-realisation sværdi.

**Resultatopgørelse for perioden 1. januar - 31. december 2008**

Kr.	Note	2008	2007
Andre driftsindtægter		131.778	123.278
Andre eksterne omkostninger	1	111.250	-107.333
<b>Resultat af primær drift</b>		20.528	15.945
Finansielle poster, netto		21.891	19.880
<b>Resultat før skat</b>		42.419	35.825
Skat		-10.587	-8.788
<b>Årets resultat</b>		<u>31.832</u>	<u>27.037</u>
Forslag til resultatdisponering			
Foreslået udbytte		0	0
Overført resultat		31.832	27.037
		<u>31.832</u>	<u>27.037</u>

**Balance pr. 31. december 2008**

Kr.	Note	<u>31-12-2008</u>	<u>31-12-2007</u>
<b>AKTIVER</b>			
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		131.778	123.278
Likvider		450.767	461.456
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>582.545</u>	<u>584.734</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<u>582.545</u>	<u>584.734</u>
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
	2		
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Overført resultat		58.195	26.363
<b>Egenkapital i alt</b>		<u>558.195</u>	<u>526.363</u>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	35.833
Selskabsskat		10.600	8.788
Anden gæld		13.750	13.750
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<u>24.350</u>	<u>58.371</u>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<u>582.545</u>	<u>584.734</u>
<b>Nærtstående parter</b>	3		



## Noter

Kr.

### 1 Andre eksterne omkostninger

Selskabet har ikke haft ansatte i indeværende eller forrige regnskabsår. Selskabet har ikke udbetalt vederlag til direktionen. Udbetalt honorar til selskabets bestyrelse andrager 98 tkr.

### 2 Egenkapital

	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
	-----	-----	-----
Egenkapital 1. januar 2008	500.000	26.363	526.363
Periodens resultat	0	31.832	31.832
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0	0
	-----	-----	-----
<b>Egenkapital 31. december 2008</b>	<b>500.000</b>	<b>58.195</b>	<b>558.195</b>
	-----	-----	-----

Aktiekapitalen består af 500 aktier a 1.000 kr. Alle aktierne har samme stemmerettigheder.

### 3 Nærtstående parter

Følgende aktionær ejer samtlige aktier i selskabet:

Københavns Kommune  
Rådhuset  
1599 København V

Selskabet er komplementar i KE Varmeforsyning Holding P/S, Ørestads Boulevard 35, 2300 København S.

**KE Forsyning Holding P/S**

**Årsrapport**

for perioden

01-01-2008 – 31-12-2008

## Indholdsfortegnelse

<b>Påtegninger</b>	<b>2</b>
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors påtegning	3
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>5</b>
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal for koncernen	7
Beretning	8
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	<b>18</b>
Anvendt regnskabspraksis	18
Resultatopgørelse	31
Balance	32
Egenkapitalopgørelse	34
Pengestrømsopgørelse	35
Noter	36

## Påtegninger

### Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2008 for KE Forsyning Holding P/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 16. marts 2009

Direktion:

Lars Therkildsen

Bestyrelse:

Leo Larsen  
formand

Manu Sareen  
næstformand

Jette Wigand Knudsen

Anne Vang Rasmussen

Marianne Madsen

Carsten Cronqvist  
medarbejdervalgt

Allan Helge Nolte  
medarbejdervalgt

Ole Martin Larsen  
medarbejdervalgt

## **Den uafhængige revisors påtegning**

### **Til aktionærene i KE Forsyning Holding P/S**

Vi har revideret årsrapporten for KE Forsyning Holding P/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som moderselskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Årsrapporten aflægges efter årsregnskabsloven.

### **Ledelsens ansvar for årsrapporten**

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, 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 en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

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

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten 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 årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, 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 selskabets 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 årsrapporten.

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 årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Den uafhængige revisors påtegning

### Supplerende oplysninger

KE Afløb A/S og KE Vand A/S har i løbet af 2008 omlagt deres langfristede gæld, således at gældsbreve skyldigt til Københavns Kommune med i alt 4.776 mio. kr. er blevet indfriet, og lån på tilsvarende størrelse er blevet optaget hos KommuneKredit. Renterne af gældsbreve til Københavns Kommune blev tilskrevet hovedstolen, mens renter af de nye lån hos KommuneKredit skal afregnes løbende. Omlægningen skaber derfor et ekstra finansieringsbehov i selskaberne svarende til renterne på de nye lån hos KommuneKredit.

Uden at tage forbehold henviser vi til ledelsesberetningen side 12, hvoraf det fremgår, at det ekstra finansieringsbehov forventes dækket via periodiske, kontante kapitaltilførsler fra KE Forsyning Holding P/S. KE Forsyning Holding P/S finansierer kapitaltilførslerne via kapitaltilførsel til selskabet selv fra Københavns Kommune.

København, den 16. marts 2009

**KPMG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Torben Kristensen  
statsaut. revisor

Michael N.C. Nielsen  
statsaut. revisor

## Ledelsesberetning

### Selskabsoplysninger

KE Forsyning Holding P/S  
Ørestads Boulevard 35  
2300 København S

Telefon: 33 95 33 95  
Hjemmeside: [www.ke.dk](http://www.ke.dk)

CVR-nr.: 26 89 41 74  
Stiftet: 1. oktober 2002  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

### Bestyrelse

Leo Larsen (formand)  
Manu Sareen (næstformand)  
Jette Wigand Knudsen  
Anne Vang Rasmussen  
Marianne Madsen  
Carsten Cronqvist (medarbejdervalgt)  
Allan Helge Nolte (medarbejdervalgt)  
Ole Martin Larsen (medarbejdervalgt)

### Direktion

Lars Therkildsen

### Revision

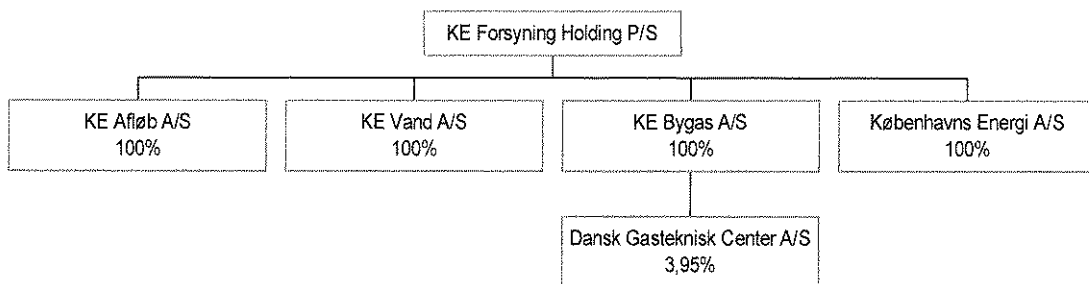
KPMG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Borups Allé 177  
2000 Frederiksberg

### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 24. april 2009.

## Ledelsesberetning

### Koncernoversigt





## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. kr.	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	2.030	1.766	1.694	1.543	944
Resultat af primær drift	271	136	36	-35	-211
Ordinært resultat før renter	271	136	35	-35	-211
Resultat af finansielle poster	-260	-233	-181	-163	0
<b>Årets resultat</b>	<b>10</b>	<b>-99</b>	<b>-147</b>	<b>-202</b>	<b>0</b>
<b>Balancesum</b>					
Balancesum	9.914	10.080	10.109	9.929	9.549
Investeringer i materielle anlægsaktiver	397	407	421	356	0
<b>Egenkapital</b>	<b>3.611</b>	<b>3.552</b>	<b>3.521</b>	<b>3.668</b>	<b>8.044</b>
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	13,4%	7,7%	2,1%	-2,3%	-22,4%
Bruttomargin	49,4%	49,4%	45,1%	43,2%	0,0%
Aktiver/Egenkapital	2,7	2,8	2,9	2,7	1,2
Egenkapitalforrentning	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Hvor hoved- og nøgletallene for 2004 er anført, er disse baseret på segmentoplysninger angivet i årsrapporterne for Københavns Energi.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Hovedaktivitet

KE Forsyning Holding P/S' hovedformål er at eje kapitalandele i følgende 100% ejede dattervirksomheder:

#### *KE Bygas A/S*

KE Bygas A/S producerer og leverer bygas til ca. 154.000 kunder i Københavns Kommune og i dele af Rødovre, Tårnby og Hvidovre kommuner. Selskabet forsyner endvidere kunder i Frederiksberg Kommune med bygas.

#### *KE Vand A/S*

KE Vand A/S producerer drikkevand til private forbrugere og erhverv i København. Der er ca. 34.000 afregningskunder i Københavns Kommune. Desuden leveres drikkevand til 19 aftagerkommuner.

KE Vand A/S ejer syv vandværker med tilknyttede kildepladser til behandling af grundvand.

#### *KE Afløb A/S*

KE Afløb A/S ejer, driver og udbygger afløbsnettet og tilhørende anlæg i Københavns Kommune. Selskabet har ansvaret for at aflede spildevand i Københavns Kommune og har ansvaret for opkrævning hos kunderne.

#### *Københavns Energi A/S*

Københavns Energi A/S er et administrations- og bemandingsselskab for selskaberne i Københavns Energi koncernen og leverer herunder drifts-, vedligeholdelses- og anlægsarbejder. Selskabet leverer generelt disse ydelser på basis af de afholdte omkostninger tillagt forrentning af selskabets egenkapital.

Ud over drifts-, vedligeholdelses- og anlægsarbejder består selskabets aktiviteter i styring af projekter, hvor der etableres stikledning o.l. hos forsyningskunder samt i administration af tidligere tjenesteboliger.

#### Øvrige aktiviteter

KE Forsyning Holding P/S har lejekontrakten vedrørende Københavns Energis hoveddomicil Vejlandhuset. KE Forsyning Holding P/S fremlejer det samlede lejemål til Københavns Energi A/S.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning udgør 2.029,6 mio. kr., årets resultat før skat udgør et overskud på 11,6 mio. kr., mens årets resultat efter skat udgør et overskud på 10,1 mio. kr. Egenkapitalen udgør pr. 31. december 2008 3.611,4 mio. kr. Årets resultat før skat fremkommer således:

Mio.kr.	2008	2007
Årets resultat før skat i KE Bygas A/S	19,5	-44,9
Årets resultat før skat i KE Vand A/S	-12,8	-54,3
Årets resultat før skat i KE Afløb A/S	7,5	-4,2
Årets resultat før skat i Københavns Energi A/S	3,3	11,3
Administrationsomkostninger mv.	-1,8	-1,1
Finansielle poster mv.	-4,1	-3,8
Ordinært resultat før skat	<u>11,6</u>	<u>-97,0</u>

Resultatet før skat er forbedret med 108,6 mio.kr. i forhold til 2007, hvilket primært kan henføres til følgende forhold:

Årets resultat er positivt påvirket af en stigning i omsætningen på 263,2 mio. kr. primært som følge af takstreguleringer. Andre driftsindtægter er faldet med 97,3 mio. kr., hvilket primært skyldes en engangsindtægt i 2007 samt fald i grundvandstaksten. Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer er steget med 76,4 mio. kr. primært grundet større aktivitet på investeringsprojekter vedrørende KE Varmeforsyning Holding P/S koncernen. Desuden har en stigning i låneomkostningerne forringet resultatet med 52,7 mio. kr.

En korrigeret fordeling af gamle tjenestemandspensionsforpligtelser mellem KE Bygas A/S og KE Varme P/S har påvirket årets resultat positivt med 34,8 mio. kr. Implementeringen af Bygas2 er afsluttet. Regnskabet for 2007 indeholdt omkostninger til dette projekt herunder til kundetilskud i forbindelse med udskiftning af komfurer for i alt 32,0 mio. kr. En række øvrige forhold har i alt påvirket resultatet positivt med 5,0 mio. kr.

På baggrund heraf anser ledelsen årets resultat for tilfredsstillende.

#### Særlige forhold

##### *Korrigeret fordeling af gamle tjenestemandspensionsforpligtelser*

Ved overdragelse af aktiviteterne til selskaberne i 2004 blev de historiske tjenestemandspensioner (takstrettinger) opgjort og betalt til Københavns Kommune af det forsyningsområde, hvor tjenestemændene havde været beskæftiget. En del af disse forpligtelser hidrører fra en tid, hvor gasleverancer blev anvendt til opvarmning – men som efterfølgende er erstattet af fjernvarme. Pensionsforpligtelser for disse gasmedarbejdere på 155 mio. kr. er overført fra KE Bygas A/S til KE Varme P/S.

##### *Levering af vand til omegnskommuner*

Der blev i 2008 taget væsentlige skridt i bestræbelserne på at få etableret et samarbejde på vandområdet mellem KE Vand A/S og omegnskommunerne.

## Ledelsesberetning

### Beretning

KE Vand A/S leverer vand til en række aftagerkommuner. Der har været uenighed om indregning af selskabets finansieringsomkostninger i prisen på vand, herunder muligheden for at indregne forrentning af gældsrevet til Københavns Kommune. Landsretten afviste i 2008 at tage stilling til uenigheden.

Gældsrevet er efterfølgende blevet indfriet og erstattet af et lån, som KE Vand A/S har optaget i KommuneKredit.

### Indvindingstilladelser

KE Vand A/S' tilladelser til indvinding af vand skal fornyes. Det drejer sig om 49 tilladelser fordelt på 17 kommuner. Samtlige ansøgninger er fremsendt i god tid. Alligevel har selskabet kun fået få af disse tilladelser, selv om de gamle aftaler udløber i 2010. Det skyldes bl.a., at myndighederne sent i processen har valgt at gennemføre VVM-undersøgelser (Vurdering af Virkning på Miljøet), inden tilladelser til indvinding gives. Selskabet har behov for at arbejde langsigtet, når det gælder investeringer i vedligeholdelse af distributionsnet og anlæg. Bliver der tale om midlertidige tilladelser, der løber over få år, kan selskabet blive tvunget til at tænke kortsigtet, og det kan betyde, at større investeringer i distributionsnet og anlæg vil blive udskudt til fordel for midlertidige løsninger. KE Vand A/S forventer, at hovedparten af indvindingstilladelserne vil blive fornyet for en ny periode.

### Anlægsbidrag til Lynettefællesskabet I/S

I forbindelse med selskabsudskillelsen af Københavns Energi overdrog Københavns Kommune aktiver, passiver og dertil knyttede rettigheder og forpligtelser, der udgjorde net- og forsyningsvirksomheden for spildevand, til KE Afløb A/S den 31. december 2004. Overdragelsen inkluderede løbende afregning til Lynettefællesskabet I/S for afledningen af spildevand, herunder investering i anlæg samt den daglige drift og vedligeholdelse heraf.

Anvendt regnskabspraksis for indregning af anlægsbidrag til Lynettefællesskabet I/S er ændret i 2008 for at give et mere retvisende billede af forholdet. Der henvises til den detaljerede redegørelse herom under anvendt regnskabspraksis på side 18.

### Oprydningsforpligtelser

KE Bygas A/S har i 2008 fået driftsforlængelse for beholderanlægget på Sundby Gasværk til 2010. Efterfølgende skal der ryddes op på arealet inden for et halvt år. KE Bygas A/S har pt. dialog med Københavns Kommune om den fremtidige anvendelse af arealet ved Køgevejens Gasbeholder. Det hensatte beløb på 26,4 mio. kr. vurderes at være realistisk til afvikling af anlæggene samt oprensning af forurening hidrørende fra gasværksdriften.

### Antallet af årlige regninger

KE Bygas A/S fik i 2008 Energitilsynets accept af en reduktion af det årlige antal regninger fra fire til to for kogegaskunderne. For at begrænse omkostningerne mest muligt er det fortsat målet at overgå til én årlig regning – og helst uden måling af forbruget hos kunderne, der kun bruger gas til komfuret.

### Fjernaflæsning

For at få større overensstemmelse mellem forbrug og afregning har KE Bygas A/S i 2008 indført fjernaflæsning for en række større kunder. Kunder, der ikke indrapporterer deres forbrug, er blevet aflæst, og ved fraflyt-

## Ledelsesberetning

### Beretning

ning tilknyttes de nye kunder straks. Selskabet rykker telefonisk kunder i restance, og det bidrager ligeledes til at styrke økonomien i KE Bygas A/S til gavn for den samlede kundemasse.

#### *Indfrielse af fremadrettet pensionsforpligtelse*

Københavns Energi A/S har primo 2009 indgået aftale med Københavns Kommune vedrørende overtagelse af en del af sin fremadrettede tjenestemandspensionsforpligtelse. Denne forpligtelse er pr. 1. januar 2009 opgjort til 51,6 mio. kr. Beløbet er overført til Københavns Kommune ved udgangen af januar 2009.

#### *Prisregnskaber*

Forsyningspriserne fastsættes efter "hvile i sig selv princippet" i henhold til gældende lovgivning.

Der udarbejdes derfor hvert år særskilte prisregnskaber i overensstemmelse med lovgivningen. Prisregnskaberne udviser pr. 31. december 2008 et samlet tilgodehavende hos kunderne (såkaldt underdækning) på følgende beløb:

KE Bygas A/S	105,5 mio. kr.
KE Vand A/S	341,9 mio. kr.
KE Afløb A/S	439,2 mio. kr.

Underdækningen forventes indregnet i taksterne over de kommende år.

I modsætning til årsregnskabet dækker prisregnskabet alene over de omkostninger, der kan indregnes i priserne. Således opgøres anlægsaktiver i prisregnskabet til kostpris, og prisregnskabet afskrivninger i KE Bygas A/S styres af, hvor hurtigt investeringen kan inddækkes hos kunderne. I KE Vand A/S og KE Afløb A/S indregnes investeringer fuldt ud i prisregnskabet til kostpris og indgår i underdækningen i det år, hvor omkostningerne er afholdt. Værdien af anlægsaktiverne i henholdsvis prisregnskabet og årsregnskabet fremgår af nedenstående tabel.

Mio. kr.	Prisregnskab	Årsregnskab
KE Bygas A/S	92,7	569,7
KE Vand A/S	0,0	3.315,4
KE Afløb A/S	0,0	4.841,1

#### *Usikkerhed vedrørende indregning og måling i årsrapporten*

I henhold til årsregnskabslovens § 42 skal virksomhedens anlægsaktiver nedskrives, hvis genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Ved genindvindingsværdien forstås den højeste værdi af salgspris med fradrag af afhændelsesomkostninger og nutidsværdien af de forventede fremtidige cash flow. Salgspris vurderes ikke relevant i dette tilfælde, og tilbage står derfor en vurdering af nutidsværdien af cash flowet.

KE Bygas A/S, KE Vand A/S og KE Afløb A/S er underlagt lovgivning, som sætter en øvre grænse for de tariffer, der kan opkræves hos forbrugerne, i al væsentlighed svarende til hvad virksomhederne har af udgifter og investeringer ("hvile i sig selv princippet"). Lovgivningen har den effekt, at virksomhedernes drift og netto cash flow på sigt ligger på 0 kr. eller i nærheden af 0 kr. Med dette udgangspunkt vil en nedskrivningstest resultere i en meget lav værdi af virksomhedernes anlægsaktiver.

## Ledelsesberetning

### Beretning

Hvis netaktiverne nedskrives til 0 kr. eller en meget lav værdi, afspejler virksomhedernes balance ikke det, der er virksomhedens formål, nemlig at vedligeholde og investere i velfungerende forsyningsnet. Dette vil ikke være retvisende, hvorfor ÅRL § 11, stk. 3, efter ledelsens opfattelse kan anvendes til at modificere kravet til nedskrivningstesten. Nedskrivningstesten er derfor modificeret således, at det testes, at virksomhedernes økonomi "hviler i sig selv". Denne indgangsvinkel medfører efter ledelsens opfattelse, at den indregnede værdi af aktiverne kan opretholdes, såfremt følgende på sigt er positivt:

- resultat før skat (EBT) tillagt eventuelle kapitalindskud til dækning af renter på obligationslån optaget hos KommuneKredit
- selskabets netto cash flow

Foreningen af Statsautoriserede Revisorer har rettet henvendelse til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen for at få afklaret hvorvidt årsregnskabslovens § 42 om nedskrivningstest gælder for forsyningsvirksomheder, der er underlagt "hvile i sig selv princippet". Der er endnu ikke modtaget svar fra Erhvervs- og Selskabsstyrelsen. Der er således usikkerhed knyttet til den anvendte nedskrivningstest.

### Finansiering

Moderselskabets aktiekapital er på generalforsamlingen den 22. maj 2008 forhøjet med 40,0 mio. kr. fra 500,0 mio. kr. til 540,0 mio. kr. Kapitalforhøjelsen skete til kurs 325 ved apportindskud af aktier i KE Afløb A/S.

I forbindelse med etablering og overdragelse af værdierne til de nye selskaber i 2004, skete overdragelsen i KE Vand A/S og KE Afløb A/S delvis mod udstedelse af gældsbreve til Københavns Kommune. Københavns Kommune opsagde disse gældsbreve i 2008, og til indfrielse heraf er der optaget obligationslån via KommuneKredit på 4.775,3 mio. kr. Københavns Kommune har givet tilsagn om at ville indskyde penge for at sikre, at selskaberne er i stand til at betale renterne til KommuneKredit og foretage de nødvendige investeringer.

#### *KE Bygas A/S*

Selskabet refinansierede lån for 100 mio. kr. i 2008, og har desuden trukket på sin driftkredit. Disse faciliteter dækker ligeledes selskabets likviditetsbehov for 2009.

Den gennemsnitlige løbetid samt den gennemsnitlige rentebinding er 2,8 år.

#### *KE Vand A/S*

I 2008 forfaldt der langfristede lån for 800 mio. kr. Der er sket refinansiering ved optagelse af et lån på 600 mio. kr., mens det resterende beløb er indfriet med kontant indestående samt ved træk på driftskredit. Selskabets likviditetsbehov for 2009 finansieres af såvel kundeindbetalinger som træk på driftskredit.

Den gennemsnitlige løbetid på selskabets lån er 6,9 år, og den gennemsnitlige rentebinding er 1,9 år.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### *KE Afløb A/S*

I 2008 forfaldt der langfristede lån for 400 mio. kr. Selskabet valgte ikke at refinansiere disse med nye langfristede lån, men har indfriet gælden med kontant indestående samt ved træk på driftskredit. Selskabets likviditetsbehov for 2009 finansieres af såvel kundeindbetalinger som træk på driftskredit.

#### **Investeringer**

##### *KE Bygas A/S*

Selskabet har i 2008 anvendt 25,2 mio. kr. på investeringer i materielle anlægsaktiver. Selskabet har anvendt 18,7 mio. kr. heraf på udbygning og renovering af ledningsnettet. Heraf er de 17,8 mio. kr. brugt til relining af gamle gasrør, hvilket vil sige, at de nye rør placeres i de gamle rør.

Kløvermarkens Gasværk, der producerer Bygas2, kom i fuld drift i 2008.

I 2008 blev it-systemet Nygas færdigudviklet, testet og idriftssat. Systemet benyttes til styring og dokumentation af administrative og tekniske processer i forhold til Gasreglementets bestemmelser for gasinstallationer. Hermed er alle arbejdsgange "papirløse". Det gælder også ruteplanlægningen, som styres optimalt via geografiske data.

##### *KE Vand A/S*

Årets investeringer var på 157,0 mio. kr. Til de største investeringer hører renovering af de store transportledninger fra Thorsbroværket samt første etape af renoveringen af beholderanlægget på Tinghøj.

##### *KE Afløb A/S*

Årets investeringer var på 200,4 mio. kr. Selskabet etablerede i 2008 nye hovedkloakledninger og nye stikledninger (primært i Ørestad), samt renoverede kloakledninger, stikledninger, brønde, bygværker og pumpestationer. I renoveringen af ledningssystemet indgik tv-inspektion af hoved- og stikledninger – primært i indre by og Emdrup.

I både Nordhavnen og Sydhavnen er der gennemført omfattende projekter. Her er der blevet etableret store bassiner, der opsamler regnvand i særligt regnfulde perioder og dermed forhindrer, at kloakkerne flyder over. Dermed er bassinerne også med til at sikre god badevandskvalitet i havneområdet.

For at måle effekten af rottespærre har KE Afløb A/S i 2008 gennemført et forprojekt, der har testet, hvordan man kan måle effekten af forskellige rottespærretyper. Herpå blev hovedprojektet iværksat. Projektet forventes gennemført i perioden 2008-2010.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Begivenheder efter årets udløb

Pr. 1. februar 2007 blev der indgået politisk aftale med ikrafttræden fra 2010 om regeringens oplæg til modernisering af vand- og afløbssektoren fra oktober 2005, der skal føre til en effektivisering af sektoren. Den 26. februar 2009 blev det nye lovforslag fremsat. Udmøntningen af aftalen vil få væsentlig betydning for det fremtidige indtægtsgrundlag for selskaberne og kan få negative konsekvenser for værdiansættelse af netaktiverne.

Ud over ovenstående er der ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets udløb, der væsentligt påvirker aflægelse af årsrapporten for 2008.

#### Forventninger til fremtiden

Selskabets ledelse forventer et samlet underskud i 2009.

#### *KE Bygas A/S*

For at fremme salget har KE Bygas A/S defineret 10 salgsspor, og mange konkrete aktiviteter er blevet igangsat. Det har bl.a. ført til, at de første varme- og proceskunder i fjernvarmedampområdet er kommet på bygas, og flere boligselskaber har anskaffet gas-tørretumblere. I 2009 gennemføres en markedsføringskampagne over for en lang række boligforeninger om de økonomiske og miljømæssige fordele ved at benytte bygas til tørretumblere.

KE Bygas A/S forventer en stabilisering af gassalget. Det skyldes bl.a. en indsats for fremover at kunne tilbyde alle private kunder med komfur bygas til fast pris uden måling af forbruget. Desuden forventes øget tilgang af varme- og proceskunder, der i dag benytter damp, indtil de kan tilsluttes fjernvarmenettet baseret på vand. For en del kunders vedkommende kan det være en periode på op mod tyve år. Endvidere forventes nye apparatyper som gaspejse, gasgrills mv. at øge interessen for gas. På Sundholm Varmecentral ombygges to kedler, så opvarmningen kan overgå fra olie til bygas.

Endelig vil KE Bygas A/S markedsføre bygas til restauranter, kantiner mv. Ud over de gastronomiske fordele indebærer brugen af bygas i større målestok store besparelsesmuligheder i forhold til brug af el. Hertil kommer store miljøfordele.

#### *KE Vand A/S*

KE Vand A/S har i 2008 sammen med DTU, Institut for Vand og Miljø, udarbejdet en rapport om alternative vandbehandlingsmetoder i en række lande. Rapporten danner udgangspunkt for et projekt i 2009 om afsaltning af havvand som supplement til drikkevandsforsyningen.

I forbindelse med projekteringen af den nye bydel på den tidligere Carlsberg grund i Valby har KE Vand A/S og KE Afløb A/S i fællesskab vurderet muligheden for at indføre nye teknologier inden for vand og spildevand. En arbejdsgruppe skal i forlængelse heraf analysere mulighederne for alternativ vandhåndtering i København.

KE Vand A/S ønsker at optimere forretningsområdet i forbindelse med det fortsat faldende vandforbrug. KE Vand A/S' langsigtede mål er således at sikre og udbygge sit samarbejde med eksisterende kunder samt etablere relevante nye kunderelationer.



## Ledelsesberetning

### Beretning

#### *KE Afløb A/S*

Vandkvaliteten i havneområderne skal fortsat forbedres og hele kloaknettet tv-inspiceres med henblik på renowering. Renoveringen af de resterende, store vandfyldte hovedledninger skal være afsluttet i 2015.

I forbindelse med projekteringen af den nye bydel på den tidligere Carlsberg grund i Valby vurderer KE Vand A/S og KE Afløb A/S i fællesskab med Carlsberg Ejendomme muligheden for at indføre nye teknologier inden for vand og spildevand. En arbejdsgruppe skal i forlængelse heraf analysere mulighederne for alternativ vandhåndtering i København.

Nykloakering fortsætter i takt med udbygningen af København. Tempoet er dog nedsat som følge af den økonomiske krise. Desuden skal en del tidligere erhvervsområder kloakeres på ny.

Arbejdsmiljøet skal forbedres. Blandt andet skal den tid, medarbejderne opholder sig i selve kloaksystemet, reduceres mest muligt af hensyn til deres sundhed. Fokus vil især blive rettet mod en optimering af rensningen af bassiner og større ledninger.

### Risikoforhold

KE Forsyning Holding P/S koncernen håndterer risici inden for koncernens forskellige forretningsområder ens. Den identificerede risiko vurderes i forhold til sandsynlighed og konsekvens. Koncernen har valgt at tage en aktiv rolle i relevante branchegrupper samt at holde en tæt dialog med de regulerende myndigheder.

#### *Forretningsmæssig risiko*

KE Forsyning Holding P/S koncernen driver aktiviteter inden for flere stærkt regulerede områder, og ændringer i reguleringen kan have stor påvirkning af koncernens resultat, balance og finansielle stilling.

#### *Operationel risiko, beredskabsplaner og procedurer*

KE Forsyning Holding P/S koncernen har etableret beredskabsplaner på alle væsentlige områder knyttet til koncernens aktiviteter. I praksis dækker dette alt fra skader på anlæg og distributionsnet til hændelser forbundet med it-nedbrud og strømafbrydelser. Procedurebeskrivelser anvendes både til oplæring og i forbindelse med uafhængig kvalitetssikring af funktioner.

#### *Forsikret risiko*

KE Forsyning Holding P/S koncernens største forsikrede risici vedrører driften af distributionsnet og anlæg inden for forretningsområderne bygas, vand og afløb. I samarbejde med et forsikringsmæglerselskab har koncernen tegnet relevante forsikringer i forskellige forsikringsselskaber. KE Forsyning Holding P/S koncernen deltager bl.a. i Københavns Kommunes genforsikringsordning. Risiciene bliver løbende vurderet, og forsikringerne justeres ved større ændringer. Seneste større justering skete ultimo 2007, hvor et udbud af forsikringerne resulterede i en tilpasning af forsikringsomfanget og en reduktion i præmiebetalingen.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### *Finansiel risiko*

Finansiel risiko styres gennem bestyrelsesgodkendte risikopolitikker, samt løbende risikoovervågning og vurdering af koncernens eksponering.

#### *Markedsrisiko for gas*

Koncernen har en risikopolitik vedrørende køb af naturgas. Koncernen har pr. 31.12.2008 prissikret 25 % af det forventede køb hos Dong Energy A/S i 2009 svarende til en forpligtelse på ca. 7,9 mio. kr.

#### *Renterisiko*

Selskaber i KE Forsyning Holding P/S koncernen finansieres selvstændigt gennem afdragsfrie usikrede lån med fast forrentning. I tillæg er der etableret cashpoolordninger med trækingsrettigheder, som dækker selskabernes driftsmæssige likviditetsbehov. Træk på cashpoolen forrentes med variabel rente.

KE Forsyning Holding P/S koncernen har optaget obligationslån hos KommuneKredit på ialt 4.775,3 mio. kr. Renten på disse lån fastsættes for et halvt år ad gangen.

#### *Likviditetsrisiko*

KE Forsyning Holding P/S koncernen eksponeres for likviditetsrisiko ved, at løbetiden på finansielle forpligtelser ikke stemmer overens med den pengestrøm, aktiviteterne genererer. Gældens forfaldprofil er sammensat på grundlag af selskabernes langtidsbudgetter. Deltagelse i koncernkontoordninger sørger for en dækkende likviditetsreserve, samtidig har koncernen i 2008 fokuseret på likviditetsområdet ved forbedring af debitorstyringen.

#### *Kreditrisiko*

KE Forsyning Holding P/S koncernen eksponeres for kreditrisiko gennem salget til kunder, entreprenørprojekter og forudbetalinger til leverandører samt gennem finansiell handel. Ved større udbud fremsender leverandøren i forbindelse med prækvalifikation sit regnskab med henblik på kreditvurdering. Langt de fleste projekter udføres af et fåtal af større entreprenørselskaber kendt gennem et langvarigt samarbejde.

#### *Den økonomiske krise*

Den økonomiske krise har kun påvirket virksomhederne i KE Forsyning Holding P/S koncernen i mindre omfang. I lighed med øvrige virksomheder har låneomkostningerne været stigende. For at reducere kreditfaciliteterne har virksomhederne optimeret cash flow og processer. Kreditfaciliteterne anses fortsat for tilstrækkelige.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Videnressourcer

Ambitionen om at være markedsleder og på forkant med den teknologiske udvikling betyder, at KE Forsyning Holding P/S koncernen er præget af et dynamisk videnmiljø i hastig forandring. Det stiller især store krav til virksomheden, når det gælder opsamling og udbredelse af ny viden, og det vanskeliggør en effektiv standardisering af produkterne. Samtidig er de individuelle løsninger præget af en kompleksitet, hvor den enkelte medarbejders personlige viden spiller en afgørende rolle.

#### Miljøforhold

KE Forsyning Holding P/S koncernen er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra virksomhedens drift. Forurening af kildepladszoner har stor betydning for KE Vand A/S' indvindingsmuligheder og dermed vandforsyningen. Oprensning, afværgeboringer, renovering, nye boringer og eventuel etablering af helt nye kildepladser kan være meget kostbart.

Som den første større forsyningsvirksomhed i Danmark blev Københavns Energi i 2005 godkendt under de internationale miljøstyringsordninger, EMAS og ISO 14001.

#### *KE Vand A/S*

KE Vand A/S har særlig fokus på risiko for skader/forurening på miljøet. Dette forebygges ved præventive og skadereducerende tiltag. Hensynet til miljøet er integreret i KE Vand A/S' styrings-systemer og indgår som en naturlig del af den daglige drift. Der investeres løbende i forbedring af vandmiljøet.

For at medvirke til at beskytte og forebygge forurening af vandressourcen i indvindingsområderne deltager KE Vand A/S i otte lokale vandsamarbejder. I 2008 blev der udarbejdet deklARATIONER om sprøjtefrit område på en del af kildepladsen ved Egholm.

KE Vand A/S har desuden fået støtte fra Miljøministeriet til gennemførelse af et projekt, som handler om sekundavand eller genbrugsvand. Projektet skal belyse de miljømæssige fordele og ulemper ved fx at etablere anlæg til anvendelse af regnvand eller ved at genanvende vand fra håndvask og bad.

#### *KE Afløb A/S*

KE Afløb A/S har ligeledes særlig fokus på risiko for skader/forurening på miljøet. Dette forebygges ved præventive og skadereducerende tiltag. Hensynet til miljøet er integreret i KE Afløb A/S' styrings-systemer og indgår som en naturlig del af den daglige drift. Der investeres løbende i forbedring af vandmiljøet ved at etablere anlæg, der skal forhindre udledning af urensset spildevand.

Spildevandsplan 2008, der angiver målsætningen for de kommende 12 års arbejde, blev endeligt godkendt i 2008. De klimamæssige udfordringer er indarbejdet i planen. Disse retter sig primært mod at imødegå konsekvenserne af større regnhændelser gennem lokal nedsivning og separering, men på længere sigt også mere omfattende tilpasninger af afløbssystemets kapacitet.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for KE Forsyning Holding P/S for 2008 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i klasse C.

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er i forhold til sidste regnskabsår ændret på følgende område:

Den del af anlægsinvesteringerne i Lynettefællesskabet I/S, som KE Afløb A/S finansierer (ca. 67%), indregnes i balancen som aktiver og den tilhørende gæld som en gældsforpligtelse. Når anlægsprojekterne afsluttes, og anlæggene tages i brug af Lynetten, påbegyndes afskrivning på anlæggene. Hidtil er det enkelte års indbetaling af anlægsinvesteringerne i Lynettefællesskabet I/S løbende blevet indregnet i resultatopgørelsen. Ændringen indebærer en positiv påvirkning af årets resultat på 47,3 mio. kr. Egenkapitalen pr. 31. december 2008 forøges tilsvarende med 139,3 mio.kr. (92,0 mio. kr. pr. 31. december 2007).

Størrelsen af selskabets betaling af anlægsinvesteringer fluktuerer væsentlig fra år til år. Med ændringen i den anvendte regnskabspraksis kan selskabet undgå, at store årlige ændringer i betaling af anlægsinvesteringer i væsentlig grad påvirker årets resultat. I stedet afskrives der på anlægsinvesteringerne, således som selskabet ville have gjort, hvis investeringerne var blevet udført i selskabets eget regi. Det er ledelsens opfattelse, at årsregnskabet efter ændringen i højere grad giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver og forpligtelser, egenkapital, finansielle stilling samt resultat.

Herudover indregnes resultat af kapitalandele efter skat, hvor de tidligere har været indregnet før skat. Ændringen har ingen resultateffekt.

Sammenligningstal og hoved- og nøgletal er tilpasset den ændrede anvendte regnskabspraksis.

### Sammenligningstal

Ud over ovenstående er der foretaget ændring af modervirksomhedens og koncernens sammenligningstal for 2007. Ændringerne omfatter alene en reklassifikation af resultat- og balanceposter og har dermed ingen resultat-effekt. Den samlede ændring af sammenligningstal fremgår af nedenstående tabel:

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

tkr.	<u>Koncern</u>	<u>Koncern</u>	<u>Moder</u>	<u>Moder</u>
	<u>2007</u>	<u>2007</u>	<u>2007</u>	<u>2007</u>
	Ændret regnskabs- praksis	Hidtidig regnskabs- praksis	Ændret regnskabs- praksis	Hidtidig regnskabs- praksis
<b>Resultatopgørelse:</b>				
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-742.069	-738.432	-	-
Andre eksterne omkostninger	-304.278	-310.800	-	-
Personaleomkostninger	-304.965	-321.078	-	-
Af- og nedskrivninger	-431.036	-430.600	-	-
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	-93.992	-110.666
Skat af ordinært resultat	-	-	-	-1.888
<b>Balance:</b>				
Tekniske anlæg og maskiner	8.328.295	8.311.114	-	-
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	3.636.702	3.544.701
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	118.235	-	-	-
Andre tilgodehavender	66.415	190.073	450	5.873
Periodeafgrænsningsposter	82.214	1.971	5.423	-
Egenkapital	-3.552.314	-3.460.313	-3.552.314	-3.460.313
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-231.990	-248.073	-	-
Gæld til tilknyttede virksomheder	-43.948	-	-	-
Anden gæld	-109.193	-153.141	-	-
Periodeafgrænsningsposter	-16.083	-	-	-

Pengestrømsopgørelsen, noter samt hoved- og nøgletaloversigten for 2007 er ændret i overensstemmelse hermed.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når de er sandsynlige og kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden KE Forsyning Holding P/S samt dattervirksomheder, hvori KE Forsyning Holding P/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Herunder fradrages eventuelle besluttede omstruktureringshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højst over 20 år. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventet tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Indtægterne indregnes i resultatopgørelsen, hvis levering har fundet sted inden årets udgang, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i takt med, at produktionen udføres. Dermed svarer nettoomsætningen til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger vil tilgå selskabet.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet.

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder årets omkostninger af primær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet. Posten omfatter blandt andet netbetaling til køb af naturgas til bygasproduktion og bidrag til driften af naturgasanlæg. Herudover indgår i posten omkostninger i forbindelse med produktionen og driften af gas-, vand- og afløbsaktiviteten.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration, lokaler, vedligeholdelse af netaktiver og tab på debitorer m.v.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder lønninger, vederlag, pensioner og øvrige personalerelaterede omkostninger til koncernens ansatte, herunder direktion og bestyrelse.

#### Af- og nedskrivninger

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

#### Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

#### Ekstraordinære indtægter og omkostninger

Ekstraordinære indtægter og omkostninger indeholder indtægter og omkostninger, der hidrører fra begivenheder eller transaktioner, der klart afviger fra den ordinære drift, er uden for virksomhedens kontrol, og som ikke forventes at være af tilbagevendende karakter.

#### Skat af ordinært resultat

Årets skat for de skattepligtige aktiviteter, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og indirekte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen. Den andel af den i resultatopgørelsen indregnede skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### Takstrettigheder

Energitilsynet har i relation til gasforsyningen udtalt, at amortiseringen af de historiske tjenestemandspensioner kan indregnes i de fremtidige takster over for selskabets kunder.

Energitilsynet har fastsat en 5-årig amortiseringsperiode.

Miljøstyrelsen har i relation til vand- og afløbsforsyningen udtalt, at amortiseringen af de historiske tjenestemandspensioner kan indregnes i de fremtidige takster over for selskabets kunder.

Miljøstyrelsen har ikke fastsat en amortiseringsperiode, men har meddelt, at amortiseringen bør ske under hensyntagen til en fornuftig udvikling i taksterne, men samtidigt, således at amortiseringen ikke strækker sig over en relativ lang periode.

Virksomhederne har valgt at indregne takstrettigheder over følgende perioder:

Gas-forsyningen	10 år
Vand-forsyningen	15 år
Afløbs-forsyningen	15 år



## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

Disse perioder skønnes at svare til den periode, som takstrettighederne forventes at kunne indregnes over. Denne legale ret er klassificeret som et immaterielt anlægsaktiv som følge af, at retten har en fremtidig nytteværdi for koncernen. Amortiseringsbeløbet indgår under afskrivninger.

Denne ret modsvarer pensionsforpligtelsen, som koncernen har over for tjenestemænd, som har været tilknyttet forsyningsaktiviteterne i Københavns Kommune indtil 31. december 2004. Pensionsforpligtelsen er i januar 2005 overdraget til Københavns Kommune.

Takstrettighederne amortiseres i takt med, at de indregnes i prisregnskabet.

### *It-systemer*

It-systemer måles til kostpris med fradrag af akkumuleret amortisering og nedskrivning.

Immaterielle anlægsaktiver amortiseres lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Amortiseringsperioden udgør sædvanligvis 3 til 8 år.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumuleret amortisering eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Efter færdiggørelse af udviklingsarbejdet amortiseres udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid.

It-systemer nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Amortiseringsperioderne for it-systemer vurderes i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen reduceret med salgsmomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre eksterne omkostninger.

### **Materielle anlægsaktiver vedrørende Københavns Energi A/S**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på en vurdering af aktivernes forventede brugstid.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### 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 under andre driftsindtægter henholdsvis andre eksterne omkostninger.

### Materielle anlægsaktiver vedrørende gas-, vand og afløbsaktiviteten

#### *Anskaffelseskost for aktiver erhvervet 31. december 2001 eller tidligere*

##### *Grunde og bygninger*

Bygningsdele, som ikke indgår i målingen af tekniske anlæg (produktions- og distributionsaktiver), måles til den offentlige ejendomsvurdering pr. 1. januar 2002.

##### *Produktions- og distributionsaktiver (netaktiver)*

Produktions- og distributionsaktiver måles med udgangspunkt i en standardpris pr. aktiv pr. 1. januar 2002. Tilsvarende er der fastsat en forventet brugstid for et nyt aktiv. For hvert aktiv skønnes restlevetiden og ved at frække denne fra den forventede brugstid på et nyt aktiv, kan der beregnes et investeringstidspunkt. Afskrivningsgrundlaget for et aktiv er genanskaffelsesprisen (standardprisen) på opgørelsestidspunktet. Målingen af aktivet på opgørelsestidspunktet beregnes ved at trække lige store årlige afskrivninger fra afskrivningsgrundlaget for den tid, aktivet beregningsmæssigt har været i brug. Herved opgøres den værdi, hvormed aktivet indregnes i årsrapporten.

#### *Anskaffelseskost for aktiver erhvervet 1. januar 2002 eller senere*

Bygninger, tekniske anlæg og maskiner samt netaktiver anskaffet efter 1. januar 2002 måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger, der er knyttet direkte til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på en vurdering af aktivernes forventede brugstider.

### *Afskrivninger*

De forventede brugstider for materielle anlægsaktiver er:

Bygninger	50 år
Tekniske anlæg og maskiner (netaktiver)	10-100 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-20 år

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

Anskaffelser i regnskabsåret afskrives forholdsmæssigt efter det tidspunkt, hvor anskaffelsen er blevet taget i brug. Der afskrives ikke på grunde.

#### *Nedskrivning*

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning og amortisering.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der er anvendt en modificeret nedskrivningstest. Nedskrivningstesten er modificeret således, at det testes, at selskabets økonomi "hviler i sig selv". Denne indgangsvinkel medfører, at den indregnede værdi af aktiverne efter ledelsens opfattelse kan opretholdes, såfremt følgende på sigt er positivt:

- resultat før skat (EBT) tillagt eventuelle kapitalindskud til dækning af renter på obligationslån optaget hos KommuneKredit
- selskabets netto cash flow

Da vurderingen foretages over tid/flere år, kan der i enkelte år forekomme negativt EBT/cash flow, uden at dette udmønter sig i nedskrivning af aktiverne. Sædvanligvis anvendes en discounted cash flow model til nedskrivningstests. Den anvendte modificerede metode til nedskrivningstest er anvendt med henvisning til årsregnskabslovens § 11 stk. 3 om fravigelse af bestemmelser, som ville medføre, at årsregnskabet ikke ville blive retvisende. Der er redegjort yderligere herfor i ledelsesberetningen på side 11.

Den anvendte tilgang for nedskrivningstest bevirker, at værdien af nettoaktiverne i balancen ikke nødvendigvis vil være lig en mulig salgspris til tredjemand.

#### *Anlægsinvesteringer i Lynettefællesskabet I/S*

Lynettefællesskabet I/S fakturerer løbende selskabet acontobeløb til finansiering af de enkelte investeringsprojekter i Lynettefællesskabet I/S. Disse beløb hæves på en investeringskredit i Lynettefællesskabets navn, hvor Københavns Kommune har garanteret for kreditten.

KE Afløb A/S indregner acontofaktureringer under aktiver som forudbetalte anlægsbidrag. Investeringskreditten indregnes under passiver som anden gæld. Når et investeringsprojekt er færdiggjort og tages i brug, modtager KE Afløb A/S oplysning herom fra Lynettefællesskabet I/S via slutfakturering af det enkelte afsluttede investeringsprojekt. Den fakturerede slutafregning reguleres i den aktiverede forudbetaling, og det herefter tilbageværende endelige realiserede investeringsbeløb overflyttes til anlægsaktiver. Der afskrives på anlægsaktiverne efter samme retningslinjer som anlægsaktiver ejet af selskabet selv, jf. ovenfor.

KE Afløb A/S har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten.

#### **Leasingkontrakter**

Leasingkontrakter vedrørende anlægsaktiver, hvor virksomheden har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter med videre.

### Finansielle anlægsaktiver

#### *Kapitalandele i tilknyttede virksomheder*

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Nyerhvervede tilknyttede virksomheder indregnes i regnskabet på grundlag af overtagelsesmetoden.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver i den tilknyttede virksomhed på salgstidspunktet samt forventede omkostninger til salg.

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

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

#### *Andre kapitalandele*

Andre kapitalandele omfatter aktier og andre ejerandele i fællesejede virksomheder i energisektoren, hvor den samlede ejerandel udgør mindre end 20 % af stemmerettighederne, og KE Forsyning Holding A/S ikke udøver betydelig indflydelse. Disse ejerandele måles som udgangspunkt til dagsværdi. Det er ledelsens vurdering, at dagsværdi bedst udtrykkes ved måling til andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under posten resultat af andre kapitalandele.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering af tilgodehavender.

#### Uafregnede forbrugsleverancer

Årets forventede omsætning fra energi-salg m.v. er beregnet på grundlag af mængden af leveret energi m.v. i forsyningsområdet, historiske forbrugsdata, nettab og de for året fastsatte tariffer. Årets forventede omsætning fra energi-salg m.v. sammenholdes med den fakturerede mængde, og forskellen er årets ikke fakturerede mængde. Dette beløb indtægtsføres og medtages som et tilgodehavende.

#### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på en entreprise ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, såfremt denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængig af om nettoværdien af salgsværdien med fradrag af acontofaktureringer og forudbetalinger er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

#### Egenkapital – Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, der forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### Selskabsskat og udskudt skat

Koncernen har såvel skattepligtige som skattefrie aktiviteter. Modervirksomheden er som partnerselskab ikke et selvstændigt skattesubjekt. Skattefrie aktiviteter omfatter gasforsyningen.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indeholder alle tillæg og godtgørelser i relation til acontoskatteordningen.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende goodwill og kontorejendomme, der ikke er skattemæssigt afskrivningsberettiget, samt af andre poster, hvor midlertidige forskelle er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. 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, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt. Det sker enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

#### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og når det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af virksomhedens økonomiske ressourcer.

Ethvert tab på kontrakter om køb eller salg med fysisk levering opgjort som forskellen mellem kontraktprisen og markedsprisen på statusdagen eller på finansielle kontrakter indgået til sikringsformål pr. balancedagen, hvor der er forskel på kontraktprisen og sikringsbeløbet, medtages som andre hensatte forpligtelser.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

#### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, der svarer til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes desuden den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationseværdi.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

#### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter for året, årets forskydning i likvider og koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedens aktiekapital, omkostninger forbundet hermed, optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til virksomhedsdeltagere.

#### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

#### Segmentoplysninger

Koncernens nettoomsætning er opdelt på nedenstående hovedaktiviteter:

- Gas-aktiviteter (KE Bygas A/S)
- Vand-aktiviteter (KE Vand A/S)
- Afløbs-aktiviteter (KE Afløb A/S)
- Øvrige aktiviteter (Københavns Energi A/S og KE Forsyning Holding P/S).

Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

Segmentindtægter omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment. Intern samhandel finder sted på markedsvilkår.

### Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings Anbefalinger og Nøgletal 2005.

De nøgletal, der er anført i hoved- og nøgletaloversigten, er beregnet således:

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Aktiver/Egenkapital	$\frac{\text{Samlede aktiver}}{\text{Egenkapital i alt}}$
Resultat til analyseformål	Ordinært resultat efter skat
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat til analyseformål} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$



## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Resultatopgørelse

tkr.	Note	Koncern 2008	Koncern 2007	Moder- virksom- hed 2008	Moder- virksom- hed 2007
<b>Nettoomsætning</b>	1	2.029.626	1.766.430	0	0
Andre driftsindtægter	2	54.725	152.055	24.620	11.707
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-818.509	-742.069	0	0
Andre eksterne omkostninger		-264.152	-304.278	-26.249	-12.850
<b>Bruttofortjeneste</b>		1.001.690	872.138	-1.629	-1.143
Personaleomkostninger	3	-332.137	-304.965	-98	-93
Af- og nedskrivninger	4	-398.447	-431.036	-49	0
<b>Resultat af primær drift</b>		271.106	136.137	-1.776	-1.236
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5	0	0	16.060	-93.992
Resultat af andre kapitalandele	6	0	-8	0	0
Finansielle indtægter	8	41.488	15.747	29.657	26.393
Finansielle omkostninger	9	-301.026	-248.916	-33.821	-30.093
<b>Ordinært resultat før skat</b>		11.568	-97.040	10.120	-98.928
Skat af ordinært resultat	10	-1.448	-1.888	0	0
<b>Årets resultat</b>		10.120	-98.928	10.120	-98.928

### Forslag til resultatdisponering

tkr.

Overført til reserve for nettoopskrivning  
efter indre værdis metode

0 0

Overført resultat

10.120 -98.928

10.120 -98.928

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

tkr.	Note	Koncern 31/12 2008	Koncern 31/12 2007	Moder- virksom- hed 31/12 2008	Moder- virksom- hed 31/12 2007
<b>AKTIVER</b>					
<b>Anlægsaktiver</b>					
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>					
	11				
Takstrettigheder		586.174	811.067	0	0
It-systemer		20.437	12.613	0	0
		<u>606.611</u>	<u>823.680</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>					
	12				
Grunde og bygninger		258.088	259.022	0	0
Tekniske anlæg og maskiner		8.363.160	8.328.295	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		68.819	41.557	172	0
Anlæg under opførelse		99.102	97.171	0	0
		<u>8.789.169</u>	<u>8.726.045</u>	<u>172</u>	<u>0</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5	0	0	3.701.762	3.636.702
Andre kapitalandele	6	287	287	0	0
Deposita	7	11.050	10.863	10.490	10.226
		<u>11.337</u>	<u>11.150</u>	<u>3.712.252</u>	<u>3.646.928</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>9.407.117</u>	<u>9.560.875</u>	<u>3.712.424</u>	<u>3.646.928</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
<b>Varebeholdninger</b>					
Råvarer og hjælpematerialer		14.099	9.846	0	0
		<u>14.099</u>	<u>9.846</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Tilgodehavender</b>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		62.186	162.562	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning		6.389	8.699	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		215.040	118.235	169.262	255.651
Uafregnede forbrugsleverancer		77.656	71.230	0	0
Andre tilgodehavender	13	39.846	66.415	123	450
Periodeafgrænsningsposter	14	90.619	82.214	6.047	5.423
		<u>491.736</u>	<u>509.355</u>	<u>175.432</u>	<u>261.524</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>1.024</u>	<u>75</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>506.859</u>	<u>519.276</u>	<u>175.432</u>	<u>261.524</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<u>9.913.976</u>	<u>10.080.151</u>	<u>3.887.856</u>	<u>3.908.452</u>

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

tkr.	Note	Koncern 31/12 2008	Koncern 31/12 2007	Moder- virksom- hed 31/12 2008	Moder- virksom- hed 31/12 2007
<b>PASSIVER</b>					
<b>Egenkapital</b>					
	15				
Aktiekapital		560.000	540.000	560.000	540.000
Overkurs ved emission		3.479.685	3.450.685	3.479.685	3.450.685
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	0	0	0
Overført resultat		-428.251	-438.371	-428.251	-438.371
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>3.611.434</b>	<b>3.552.314</b>	<b>3.611.434</b>	<b>3.552.314</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
Udskudt skat	16	7.171	1.598	0	0
Andre hensatte forpligtelser	17	33.290	47.155	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>40.461</b>	<b>48.753</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>					
	18				
Kreditinstitutter		5.675.318	200.000	0	0
Gæld til Københavns Kommune		0	4.608.661	0	0
		<b>5.675.318</b>	<b>4.808.661</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>					
Kortfristet del af langfristet gæld		0	1.200.000	0	0
Kreditinstitutter		111.646	46.099	111.508	46.099
Leverandører af varer og tjenesteydelser		242.803	231.990	7.558	7.106
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.010	43.948	146.532	292.562
Gæld til Københavns Kommune		569	18.064	0	0
Selskabsskat		0	4.721	0	0
Skyldig rådighedsløn mv.		0	325	0	0
Anden gæld	19	203.576	109.193	10.824	10.371
Perideafrænsningsposter	20	27.159	16.083	0	0
		<b>586.763</b>	<b>1.670.423</b>	<b>276.422</b>	<b>356.138</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>6.262.081</b>	<b>6.479.084</b>	<b>276.422</b>	<b>356.138</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>9.913.976</b>	<b>10.080.151</b>	<b>3.887.856</b>	<b>3.908.452</b>
<b>Eventualaktiver/forpligtelser, sikker- hedsstillelser m.v.</b>					
	21				
Nærtstående parter	22				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	23				

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Egenkapitalopgørelse

Koncern og modervirksomhed					
tkr.	Virksom- hedskapital	Overkurs ved emission*)	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2008	540.000	3.450.685	0	-530.372	3.460.313
Regulering, ændring i an- vendt regnskabspraksis	0	0	0	92.001	92.001
Egenkapital efter regulering	540.000	3.450.685	0	-438.371	3.552.314
Kapitalforhøjelse	20.000	29.000	0	0	49.000
Overført fra resultat- disponering	0	0	0	10.120	10.120
<b>Egenkapital 31. december 2008</b>	<b>560.000</b>	<b>3.479.685</b>	<b>0</b>	<b>-428.251</b>	<b>3.611.434</b>

\*) fri reserve

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Pengestrømsopgørelse

tkr.	Note	Koncern 2008	Koncern 2007
Nettoomsætning		2.029.626	1.766.430
Omkostninger		-1.414.798	-1.351.312
Andre driftsindtægter, netto		54.725	152.055
Regulering for ikke-likvide poster		-9.296	41.001
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	24	660.257	608.174
Ændring i driftskapital	25	46.773	-37.851
Finansielle indtægter		41.488	15.747
Finansielle omkostninger		-301.026	-248.916
Pengestrøm fra ordinær drift		447.492	337.154
Betalt selskabsskat		-596	0
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>		<b>446.896</b>	<b>337.154</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-12.755	-2.376
Køb af materielle anlægsaktiver	26	-357.463	-407.809
Salg af immaterielle anlægsaktiver		159.879	0
Salg af materielle anlægsaktiver		870	294
Deposita, netto		-187	-5.156
<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>		<b>-209.656</b>	<b>-415.047</b>
Optagelse af langfristet gæld		5.475.318	0
Afdrag på gæld til kreditinstitutter		-1.200.000	-150.000
Betaling af gæld til Københavns Kommune		-4.626.156	-140.773
Optagelse af gæld til Københavns Kommune		0	194.650
Kapitalforhøjelse		49.000	130.000
Øvrig ændring i langfristet gæld		0	-321
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-301.838</b>	<b>33.556</b>
<b>Årets pengestrøm</b>		<b>-64.598</b>	<b>-44.337</b>
Likvider, primo		-46.024	-1.687
<b>Likvider, ultimo</b>	27	<b>-110.622</b>	<b>-46.024</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncern- og årsregnskabet's øvrige bestanddele.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Nettoomsætning

Tkr.	Koncern 2008	Koncern 2007
Bygas	133.375	131.970
Vand	514.743	426.015
Afløb	585.252	535.293
Øvrige	796.256	673.152
	<u>2.029.626</u>	<u>1.766.430</u>

#### 2 Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter består af regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens hovedaktiviteter, herunder lejeindtægter mv.

#### 3 Personaleomkostninger

Tkr.	Koncern 2008	Koncern 2007	Modervirk- somhed 2008	Modervirk- somhed 2007
Gager og lønninger	-282.445	-266.600	-98	-103
-heraf aktiveret på investeringsprojekter	17.938	22.635	0	0
Pensioner	-44.034	-44.830	0	0
Andre omkostninger til social sikring	-477	1.270	0	0
Øvrige personaleomkostninger	-23.119	-17.440	0	0
Regulering tidligere år	0	0	0	10
	<u>-332.137</u>	<u>-304.965</u>	<u>-98</u>	<u>-93</u>
Gennemsnitlig antal medarbejdere	<u>687</u>	<u>677</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

I koncernens personaleomkostninger indgår gager til direktionen i Københavns Energi A/S med 3.010 tkr. (2007: 2.701 tkr.) og pensioner med 204 tkr. (2007: 183 tkr.).

I koncernen indgår udbetalt honorar til bestyrelsen i Københavns Energi A/S på 293 tkr. (2007: 331 tkr.). Herudover har selskabet afholdt omkostninger vedrørende bestyrelsen på 146 tkr.

Lønomsotninger til direktionen i modervirksomheden indgår i regnskabsposten andre eksterne omkostninger, og indgår således ikke i personaleomkostninger.

Gager til modervirksomhedens direktion udgør 985 tkr. (2007: 884 tkr.) og pensioner 67 tkr. (2007: 60 tkr.)

Honorar til modervirksomhedens bestyrelse udgør 98 tkr. (2007: 103 tkr.) Herudover har koncernen afholdt omkostninger på i alt 51 tkr. relateret til bestyrelsens virke.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 4 Af- og nedskrivninger

tkr.	Koncern 2008	Koncern 2007	Moder- virksom- hed 2008	Moder- virksom- hed 2007
Immaterielle anlægsaktiver	-69.945	-85.968	0	0
Materielle anlægsaktiver	-328.502	-345.068	49	0
	<u>-398.447</u>	<u>-431.036</u>	<u>49</u>	<u>0</u>

#### 5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

tkr.	Moder- virksom- hed 2008	Moder- virksom- hed 2007
Kostpris 1. januar	3.739.937	3.609.937
Tilgang	49.000	130.000
Afgang	0	0
Kostpris 31. december	<u>3.788.937</u>	<u>3.739.937</u>
Værdireguleringer primo	-103.235	-82.682
Regulering primo, ændring i anvendt regnskabspraksis	0	73.439
Årets resultat før skat i dattervirksomheder	17.508	-92.104
Skat af årets resultat	-1.448	-1.888
Værdireguleringer pr. 31. december	<u>-87.175</u>	<u>-103.235</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<u><b>3.701.762</b></u>	<u><b>3.636.702</b></u>

Navn og hjemsted	Ejer- andel	Sel- skabs- kapital	Årets resultat før skat	Skat	Egen- kapital
Københavns Energi A/S, København	100 %	38.000	3.304	-1.448	98.185
KE Bygas A/S, København	100 %	19.000	19.494	0	360.976
KE Vand A/S, København	100 %	500.000	-12.831	0	1.339.982
KE Afløb A/S, København	100 %	560.000	7.541	0	1.902.619
			<u>17.508</u>	<u>-1.448</u>	<u>3.701.762</u>

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 6 Andre kapitalandele

tkr.	Koncern 2008	Koncern 2007
Kostpris 1. januar	292	292
Tilgang	0	0
Afgang	0	0
Kostpris 31. december	292	292
Værdireguleringer primo	-5	3
Årets resultat før skat	0	-14
Skat af årets resultat	0	6
Værdireguleringer pr. 31. december	-5	-5
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>287</b>	<b>287</b>

#### Koncernens andel

Navn og hjemsted	Ejerandel	Selskabs- kapital	Egenkapital 31.12.08	Årets resultat	Egenkapital andel	Resultat før skat	Årets resultat
Dansk Gasteknisk Center A/S, Hørsholm	3,95%	8.616	7.271	-23	287	0	0

#### 7 Deposita

tkr.	Koncern 2008	Koncern 2007	Moder- virksom- hed 2008	Moder- virksom- hed 2007
Kostpris 1. januar	10.863	5.707	10.226	0
Tilgang	0	5.156	0	10.226
Afgang	0	0	0	0
Kostpris 31. december	10.863	10.863	10.226	10.226
Værdireguleringer primo	0	0	0	0
Tilgang	187	0	264	0
Afgang	0	0	0	0
Værdireguleringer pr. 31. december	187	0	264	0
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>11.050</b>	<b>10.863</b>	<b>10.490</b>	<b>10.226</b>



## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 8 Finansielle indtægter

tkr.	Koncern 2008	Koncern 2007	Moder- virksom- hed 2008	Moder- virksom- hed 2007
Renter, bank	16.282	13.443	15.023	12.934
Renter, tilknyttede virksomheder	23.650	0	14.634	13.446
Realiseret kursgevinst	39	26	0	0
Renter, forbrugsafregning	941	647	0	0
Andre finansielle indtægter	576	1.631	0	13
	<u>41.488</u>	<u>15.747</u>	<u>29.657</u>	<u>26.393</u>

#### 9 Finansielle omkostninger

tkr.				
Renter, bank	-980	-2.103	-980	-1.816
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	-32.812	-28.263
Renter, Københavns Kommune	-215.657	-194.648	0	0
Renter, kreditinstitutter	-82.720	-51.076	0	0
Realiseret kurstab	-18	-7	0	0
Andre finansielle omkostninger	-1.651	-1.082	-29	-14
	<u>-301.026</u>	<u>-248.916</u>	<u>-33.821</u>	<u>-30.093</u>

#### 10 Skat af ordinært resultat

tkr.		
Skat af årets resultat	0	-4.721
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	0	550
Regulering af udskudt skat som følge af ændret skatteprocent	0	416
Årets regulering af udskudt skat	-1.448	1.867
	<u>-1.448</u>	<u>-1.888</u>

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 11 Immaterielle anlægsaktiver

tkr.	Koncern		
	Takstret-tigheder	It-systemer	I alt
Kostpris 1. januar 2008	1.044.476	27.330	1.071.806
Tilgang	0	12.755	12.755
Afgang	-159.879	0	-159.879
Kostpris 31. december 2008	884.597	40.085	924.682
Amortisering 1. januar 2008	233.409	14.717	248.126
Amortisering	65.014	4.931	69.945
Amortisering 31. december 2008	298.423	19.648	318.071
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008</b>	<b>586.174</b>	<b>20.437</b>	<b>606.611</b>
Amortiseres over	10-15 år	3-8 år	

#### 12 Materielle anlægsaktiver

tkr.	Koncern				I alt	Moder
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Anlæg under opførelse		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2008	261.627	8.905.412	108.220	97.171	9.372.430	0
Regulering, ændring i anvendt regnskabspraksis	0	17.769	0	0	17.769	0
Tilgang	56	48.746	16.412	344.606	409.820	221
Overført fra anlæg under opførelse	0	302.323	22.984	-338.062	-12.755	0
Afgang	-121	-167.668	-1.776	-4.613	-174.178	0
Kostpris 31. december 2008	261.562	9.106.582	145.840	99.102	9.613.086	221
Ned- og afskrivninger 1. januar 2008	2.605	594.298	66.663	0	663.566	0
Regulering, ændring i anvendt regnskabspraksis	0	587	0	0	587	0
Afskrivninger	869	316.205	11.429	0	328.503	49
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	-167.668	-1.071	0	-168.739	0
Ned- og afskrivninger 31. december 2008	3.474	743.422	77.021	0	823.917	49
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008</b>	<b>258.088</b>	<b>8.363.160</b>	<b>68.819</b>	<b>99.102</b>	<b>8.789.169</b>	<b>172</b>
Afskrives over	50 år	10-100 år	5-20 år	Afskrives ikke		3 år
Heraf vedr. Lynettefællesskabet I/S	0	54.803	355	0	55.188	

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 13 Andre tilgodehavender

Posten omfatter primært tilgodehavende moms og afgifter.

#### 14 Periodeafgrænsningsposter

Posten omfatter primært forudbetalte anlægsbidrag.

#### 15 Egenkapital

tkr.	2008	2007	2006	2005
Aktiekapital 1. januar	540.000	500.000	500.000	125
Kapitalforhøjelse	20.000	40.000	0	499.875
Aktiekapital 31. december	<u>560.000</u>	<u>540.000</u>	<u>500.000</u>	<u>500.000</u>

Aktiekapitalen udgør nominelt 560.000 tkr., som er fordelt i aktier á 1.000 kr. eller multipla heraf.

#### 16 Udskudt skat

tkr.	Koncern 2008	Koncern 2007
Udskudt skat 1. januar	1.598	4.431
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	4.125	-550
Regulering som følge af ændret skatte-procent	0	-416
Årets regulering af udskudt skat	1.448	-1.867
	<u>7.171</u>	<u>1.598</u>

I koncernregnskabet er et udskudt skatteaktiv på 99,9 mio. kr., ud fra en konkret vurdering, ikke indregnet i regnskabet.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 17 Andre hensatte forpligtelser

tkr.	Koncern 2008	Koncern 2007
Andre hensatte forpligtelser pr. 1. januar	47.155	34.100
Anvendt i året	-17.013	0
Hensat i året	3.148	13.055
	<u>33.290</u>	<u>47.155</u>

#### 18 Langfristede gældsforpligtelser

tkr.		
Gældsforpligtelser, der forfalder efter 5 år		
Kreditinstitutter	5.375.318	0
Københavns Kommune	0	4.608.661
	<u>5.375.318</u>	<u>4.608.661</u>
Gældsforpligtelser, der forfalder mellem 1 og 5 år		
Kreditinstitutter	300.000	200.000
	<u>300.000</u>	<u>200.000</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<u>5.675.318</u>	<u>4.808.661</u>

#### 19 Anden gæld

Posten omfatter primært skyldige anlægsbidrag, periodiserede renter på langfristet gæld, skyldig moms, skyldige lønrelaterede poster, herunder feriepenge samt øvrige skyldige omkostninger.

#### 20 Periodeafgrænsningsposter

Posten omfatter primært forudbetalinger vedrørende grundvandspulje.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 21 Eventualaktiver/forpligtelser, sikkerhedsstillelser mv.

##### *Eventualaktiver:*

Prisregnskaberne for forsyningsvirksomhederne Vand, Afløb og Bygas er ikke identiske med årsregnskaberne blandt andet fordi afskrivningsreglerne er forskellige. Ved udarbejdelse af prisregnskaberne er årets tilgodehavende hos kunder (såkaldt underdækning) for de 3 forsyningsenheder opgjort til 48,9 mio. kr. Det akkumulerede tilgodehavende udgør 886,6 mio. kr. pr. 31. december 2008. For yderligere specifikation henvises til ledelsesberetningens afsnit om prisregnskab.

##### *Eventualforpligtelser:*

Koncernen hæfter for cashpool-aftale med Nordea. Maksimum for cashpool-ordningen andrager 600 mio. kr.

Omkostninger i forbindelse med forpligtelser til rådighedsløn til tjenestemænd udlånt af Københavns Kommune påhviler koncernen. Den maksimale forpligtelse inkl. pensionsbidrag udgør 322 mio. kr.

Koncernen har en samlet huslejeforpligtelse på i alt 200,4 mio. kr., hvoraf Vejlandshuset udgør 201,0 mio. kr.

Koncernen har en risikopolitik vedrørende køb af naturgas. Koncernen har pr. 31.12.2008 prissikret 25% af det forventede køb hos Dong Energy A/S i 2009 svarende til en forpligtelse på ca. 7,9 mio. kr.

Der er ingen sikkerhedsstillelse tilknyttet koncernens aktiver eller gæld.

Koncernen er part i enkelte løbende retssager og tvister i tilknytning til driften. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse retssager ikke vil påvirke koncernens finansielle stilling ud over de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2008.

#### 22 Nærstående parter

KE Forsyning Holding P/S' nærstående parter omfatter følgende:

##### **Bestemmende indflydelse**

Københavns Kommune. Grundlaget er enejerskab af KE Forsyning Holding P/S.

##### **Øvrige nærstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med**

KE Varmeforsyning Holding P/S koncernen

##### **Transaktioner med nærstående parter**

Transaktionerne omfatter:

- Administrationsydelser
- Spildevandsydelser

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 23 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

tkr.	Koncern 2008	Koncern 2007	Moder- virksom- hed 2008	Moder- virksom- hed 2007
Samlet honorar	2.955	3.405	146	191
Heraf andre ydelser end revision	960	1.180	16	11

#### 24 Pengestrøm fra primær drift før ændringer i driftskapital

tkr.	Koncern 2008	Koncern 2007
Resultat af primær drift	271.106	136.137
<i>Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.</i>		
Afskrivninger	398.447	431.036
Øvrige	-9.296	41.001
	<u>660.257</u>	<u>608.174</u>

#### 25 Ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-4.253	-29
Ændring i tilgodehavender	17.619	-54.760
Ændring i leverandører og anden gæld	73.009	16.938
- Heraf aktiver vedrørende Lynettefællesskabet I/S	-39.602	0
	<u>46.773</u>	<u>-37.851</u>

#### 26 Køb af materielle anlægsaktiver

Samlet tilgang, jf. note 12	-397.065	-407.809
- Heraf gæld til Lynettefællesskabet I/S	39.602	0
	<u>-357.463</u>	<u>-407.809</u>

#### 27 Likvider

Likvider	1.024	75
Kreditinstitutter	-111.646	-46.099
	<u>-110.622</u>	<u>-46.024</u>

**KE Forsyning Komplementar A/S**

**Årsrapport**  
for perioden  
01-01-2008 – 31-12-2008

## Indholdsfortegnelse

### Påtegninger

Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors påtegning	2

### Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger	3
Beretning	4

### Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis	5
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Noter	10



## Påtegninger

### Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2008 for KE Forsyning Komplementar A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008, samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 16. marts 2009

Direktion:

Lars Therkildsen

Bestyrelse:

Leo Larsen  
formand

Manu Sareen  
næstformand

Jette Wigand Knudsen

Anne Vang Rasmussen

Marianne Madsen

Carsten Cronqvist  
medarbejdervalgt

Allan Helge Nolte  
medarbejdervalgt

Ole Martin Larsen  
medarbejdervalgt

## Den uafhængige revisors påtegning

### Til aktionærerne i KE Forsyning Komplementar A/S

Vi har revideret årsrapporten for KE Forsyning Komplementar A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultat-opgørelse, balance og noter. Årsrapporten aflægges efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, 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 en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

### Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten 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 årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, 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 selskabets 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 årsrapporten.

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 årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 16. marts 2009

**KPMG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Torben Kristensen  
statsaut. revisor

Michael N.C. Nielsen  
statsaut. revisor

## **Ledelsesberetning**

### **Selskabsoplysninger**

KE Forsyning Komplementar A/S  
Ørestads Boulevard 35  
2300 København S

Telefon: 33 95 33 95  
Hjemmeside: [www.ke.dk](http://www.ke.dk)

CVR-nr: 28 51 00 20  
Stiftet: 16. marts 2005  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

### **Bestyrelse**

Leo Larsen (formand)  
Manu Sareen (næstformand)  
Jette Wigand Knudsen  
Anne Vang Rasmussen  
Marianne Madsen  
Carsten Cronqvist (medarbejdervalgt)  
Allan Helge Nolte (medarbejdervalgt)  
Ole Martin Larsen (medarbejdervalgt)

### **Direktion**

Lars Therkildsen

### **Revision**

KPMG  
Borups Allé 177  
2000 Frederiksberg

### **Generalforsamling**

Ordinær generalforsamling afholdes den 24. april 2009.

## **Ledelsesberetning**

### **Beretning**

#### *Hovedaktivitet*

Selskabets formål er at være komplementar i KE Forsyning Holding P/S.

Komplementaren indskyder ikke kapital i selskabet. For at stille egenkapital til rådighed for KE Forsyning Holding P/S modtager KE Forsyning Komplementar A/S et årligt vederlag svarende til KE Forsyning Holding P/S' eventuelle overskud for året, dog maksimalt en rente beregnet på grundlag af egenkapitalen i KE Forsyning Komplementar A/S.

#### *Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold*

Årets resultat blev et overskud på 16.841 kr. Resultatet svarer til ledelsens forventning. Der forventes et positivt resultat for 2009.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for KE Forsyning Komplementar A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Der er ikke foretaget ændring i anvendt regnskabspraksis i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdiregulering af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### ***Resultatopgørelsen***

#### **Andre driftsindtægter og andre eksterne omkostninger**

Andre driftsindtægter og andre eksterne omkostninger indeholder årets indtægter og afholdte omkostninger af primær karakter i forhold til hovedformålet.

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

#### **Skat af ordinært resultat**

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

## Anvendt regnskabspraksis

### *Balancen*

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering af tilgodehavender.

#### **Egenkapital - udbytte**

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### **Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. 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, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion. Eventuelle udskudte skatteaktiver måles til netto-realisation sværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

#### **Gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til netto-realisation sværdi.

**Resultatopgørelse for perioden 1. januar - 31. december 2008**

Kr.	Note	2008	2007
Andre driftsindtægter		112.516	110.804
Andre eksterne omkostninger	1	-111.250	-109.583
<b>Resultat af primær drift</b>		1.266	1.221
Finansielle poster, netto		21.130	19.117
<b>Resultat før skat</b>		22.396	20.338
Skat		-5.555	-2.145
<b>Årets resultat</b>		<u>16.841</u>	<u>18.193</u>
Forslag til resultatdisponering			
Foreslået udbytte		0	0
Overført resultat		16.841	18.193
		<u>16.841</u>	<u>18.193</u>



**Balance pr. 31. december 2008**

Kr.	Note	31-12-2008	31-12-2007
<b>AKTIVER</b>			
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		112.516	110.804
Likvider		430.085	447.359
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>542.601</b>	<b>558.163</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>542.601</b>	<b>558.163</b>
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
	2		
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Overført resultat		23.276	6.435
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>523.276</b>	<b>506.435</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	35.833
Selskabsskat		5.575	2.145
Anden gæld		13.750	13.750
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>19.325</b>	<b>51.728</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>542.601</b>	<b>558.163</b>
<b>Nærtstående parter</b>	3		

## Noter

Kr.

### 1 Andre eksterne omkostninger

Selskabet har ikke haft ansatte i indeværende eller forrige regnskabsår. Selskabet har ikke udbetalt vederlag til direktionen. Udbetalt honorar til selskabets bestyrelse andrager 98 tkr.

### 2 Egenkapital

	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2008	500.000	6.435	506.435
Periodens resultat	0	16.841	16.841
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0	0
<b>Egenkapital 31. december 2008</b>	<b>500.000</b>	<b>23.276</b>	<b>523.276</b>

Aktiekapitalen består af 500 aktier a 1.000 kr. Alle aktierne har samme stemmerettigheder.

### 3 Nærtstående parter

Følgende aktionær ejer samtlige aktier i selskabet:

Københavns Kommune  
Rådhuset  
1599 København V

Selskabet er komplementar i KE Forsyning Holding P/S, Ørestads Boulevard 35, 2300 København S.