

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 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 aktionærene 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 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 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 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

| | |
|---|----|
| Påtegninger | 2 |
| Ledelsespåtegning | 2 |
| Den uafhængige revisors påtegning | 3 |
| Ledelsesberetning | 4 |
| Selskabsoplysninger | 4 |
| Koncernoversigt | 5 |
| Hoved- og nøgletal for koncernen | 6 |
| Beretning | 7 |
| Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december | 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

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

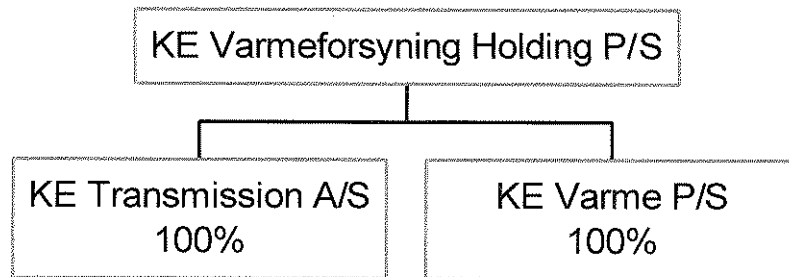
KPMG
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab
Borups Allé 177
2000 Frederiksberg

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 24. april 2009.

Ledelsesberetning

Koncernoversigt



Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

| mio. kr. | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 |
|--|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| Hovedtal | | | | | |
| 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 | - |
| Årets resultat | 129 | 85 | 2.714 | 447 | - |
| Balancesum | | | | | |
| Balancesum | 6.917 | 6.778 | 13.615 | 14.462 | 12.322 |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver | 566 | 458 | 473 | 584 | - |
| Egenkapital | 4.319 | 4.249 | 10.844 | 11.056 | 10.563 |
| Nøgletal | | | | | |
| 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.

CO₂-udledningen fra varmeproduktionen i København har totalt set været større end de af Energistyrelsen tildelte CO₂-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 CO₂-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 CO₂-udledningen betydeligt. KE Varme P/S forestår selv opgørelsen af CO₂-udledningen fra egne varmespidslastværker.

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> Ændret regnskabs- praksis | <u>Koncern</u> <u>2007</u> Hidtidig regnskabs- praksis | <u>Moder</u> <u>2007</u> Ændret regnskabs- praksis | <u>Moder</u> <u>2007</u> Hidtidig 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 |
|--|------|-----------------|-----------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Nettoomsætning | 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 |
| Bruttofortjeneste | | 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 |
| Resultat af primær drift | | 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 |
| Ordinært resultat før skat | | 136.689 | 59.271 | 129.358 | 84.579 |
| Skat af ordinært resultat | 8 | -7.331 | 25.308 | 0 | 0 |
| Årets resultat | | 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 |
| | | 129.358 | 84.579 |

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 |
|--|------|-----------------------|-----------------------|---|---|
| AKTIVER | | | | | |
| Anlægsaktiver | | | | | |
| Immaterielle anlægsaktiver | | | | | |
| | 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> |
| Materielle anlægsaktiver | | | | | |
| | 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> |
| Finansielle anlægsaktiver | | | | | |
| 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> |
| Anlægsaktiver i alt | | <u>6.232.400</u> | <u>5.900.443</u> | <u>3.594.394</u> | <u>3.729.229</u> |
| Omsætningsaktiver | | | | | |
| Varebeholdninger | | | | | |
| Råvarer og hjælpematerialer | | 12.672 | 11.024 | 0 | 0 |
| | | <u>12.672</u> | <u>11.024</u> | <u>0</u> | <u>0</u> |
| Tilgodehavender | | | | | |
| 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> |
| Likvide beholdninger | | <u>196.948</u> | <u>287.688</u> | <u>117.432</u> | <u>179.064</u> |
| Omsætningsaktiver i alt | | <u>684.621</u> | <u>878.031</u> | <u>892.134</u> | <u>1.146.815</u> |
| AKTIVER I ALT | | <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 |
|--|------|-----------------------|-----------------------|---|---|
| PASSIVER | | | | | |
| Egenkapital | | | | | |
| Aktiekapital | 15 | 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 |
| Egenkapital i alt | | 4.319.127 | 4.249.069 | 4.319.127 | 4.249.069 |
| Hensatte forpligtelser | | | | | |
| Udskudt skat | 16 | 147.796 | 137.135 | 0 | 0 |
| Andre hensatte forpligtelser | 17 | 105.200 | 220.083 | 105.200 | 156.083 |
| Hensatte forpligtelser i alt | | 252.996 | 357.218 | 105.200 | 156.083 |
| Gældsforpligtelser | | | | | |
| Langfristede gældsforpligtelser | | | | | |
| Kreditinstitutter | 18 | 1.875.000 | 1.375.000 | 0 | 0 |
| | | 1.875.000 | 1.375.000 | 0 | 0 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | | | | |
| 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 |
| Gældsforpligtelser i alt | | 2.344.898 | 2.172.187 | 62.201 | 470.892 |
| PASSIVER I ALT | | 6.917.021 | 6.778.474 | 4.486.528 | 4.876.044 |
| Eventualaktiver/forpligtelser m.v. | 19 | | | | |
| Nærtstående parter | 20 | | | | |
| Honorar til generalforsamlingsvalgt | | | | | |
| Revisor | 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 |
| Egenkapital 31. december 2008 | 1.500.500 | 788.640 | 0 | 2.029.987 | 4.319.127 |

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 |
| Pengestrøm fra driftsaktivitet | | 532.580 | 475.497 |
| 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 |
| Pengestrøm fra investeringsaktivitet | | -690.535 | 5.883.923 |
| Optagelse af gæld hos KommuneKredit | | 500.000 | 0 |
| Afdrag på langfristet gæld | | 0 | -550.000 |
| Udbetalt udbytte | | -59.300 | -6.679.500 |
| Pengestrøm fra finansieringsaktivitet | | 440.700 | -7.229.500 |
| Årets pengestrøm | | 282.745 | -870.080 |
| Likvider, primo | | -85.806 | 784.274 |
| Likvider, ultimo | 24 | 196.939 | -85.806 |

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 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| 6 Finansielle indtægter | | | | |
| 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> |
| 7 Finansielle omkostninger | | | | |
| 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> |
| 8 Årets skat | | | | |
| 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 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008 | 88.475 | 28.570 | 117.045 |
| 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 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008 | 30.134 | 4.959.240 | 17.269 | 766.647 | 5.773.290 |
| 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 |
|--|------------------|------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| 18 Langfristede gældsforpligtelser | | | | |
| Gældsforpligtelser, der forfalder efter 5 år | | | | |
| Kreditinstitutter | 687.500 | 375.000 | 0 | 0 |
| | <u>687.500</u> | <u>375.000</u> | <u>0</u> | <u>0</u> |
| Gældsforpligtelser, der forfalder mellem 1 år og 5 år | | | | |
| 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> |
| Langfristede gældsforpligtelser i alt | <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 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| 21 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor | | | | |
| 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 |
|---|-----------------|-----------------|
| 22 Pengestrøm fra primær drift før ændringer i driftskapital | | |
| 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> |
| 23 Ændring af driftskapital | | |
| 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> |
| 24 Likvider | | |
| 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

Ledelsespåtegning

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

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 gældsmetode 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-realisationværdi.

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 nettorealisationværdi.

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 |
| Resultat af primær drift | | 20.528 | 15.945 |
| Finansielle poster, netto | | 21.891 | 19.880 |
| Resultat før skat | | 42.419 | 35.825 |
| Skat | | -10.587 | -8.788 |
| Årets resultat | | <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> |
|--|------|-------------------|-------------------|
| AKTIVER | | | |
| Omsætningsaktiver | | | |
| Tilgodehavender | | | |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | | 131.778 | 123.278 |
| Likvider | | 450.767 | 461.456 |
| Omsætningsaktiver i alt | | <u>582.545</u> | <u>584.734</u> |
| AKTIVER I ALT | | <u>582.545</u> | <u>584.734</u> |
| | | | |
| PASSIVER | | | |
| Egenkapital | | | |
| | 2 | | |
| Virksomhedskapital | | 500.000 | 500.000 |
| Overført resultat | | 58.195 | 26.363 |
| Egenkapital i alt | | <u>558.195</u> | <u>526.363</u> |
| | | | |
| Gældsforpligtelser | | | |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | | |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | | 0 | 35.833 |
| Selskabsskat | | 10.600 | 8.788 |
| Anden gæld | | 13.750 | 13.750 |
| Gældsforpligtelser i alt | | <u>24.350</u> | <u>58.371</u> |
| PASSIVER I ALT | | <u>582.545</u> | <u>584.734</u> |
| | | | |
| Nærtstående parter | 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 |
| | ----- | ----- | ----- |
| Egenkapital 31. december 2008 | 500.000 | 58.195 | 558.195 |
| | ----- | ----- | ----- |

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

| | |
|---|-----------|
| Påtegninger | 2 |
| Ledelsespåtegning | 2 |
| Den uafhængige revisors påtegning | 3 |
| Ledelsesberetning | 5 |
| Selskabsoplysninger | 5 |
| Koncernoversigt | 6 |
| Hoved- og nøgletal for koncernen | 7 |
| Beretning | 8 |
| Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december | 18 |
| 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

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

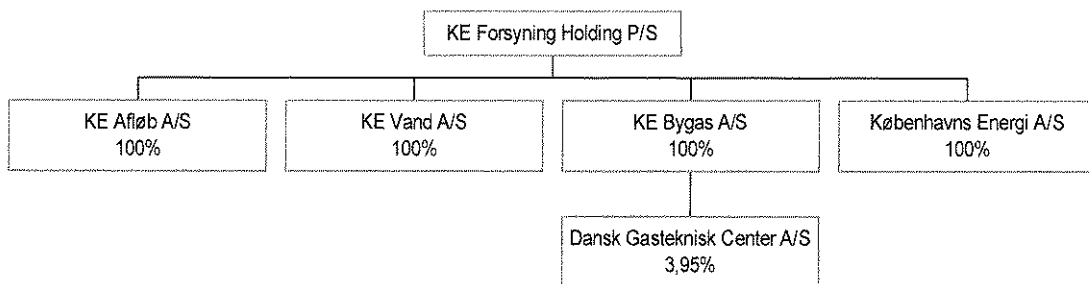
KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Borups Allé 177
2000 Frederiksberg

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 24. april 2009.

Ledelsesberetning

Koncernoversigt



Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

| mio. kr. | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Hovedtal | | | | | |
| 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 |
| Årets resultat | 10 | -99 | -147 | -202 | 0 |
| Balancesum | | | | | |
| Balancesum | 9.914 | 10.080 | 10.109 | 9.929 | 9.549 |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver | 397 | 407 | 421 | 356 | 0 |
| Egenkapital | 3.611 | 3.552 | 3.521 | 3.668 | 8.044 |
| Nøgletal | | | | | |
| 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 renoivering. 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 |
| Resultatopgørelse: | | | | |
| 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 |
| Balance: | | | | |
| 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 salgskomkostninger 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

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 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.

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 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 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 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 |
|--|------|-----------------|-----------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Nettoomsætning | 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 |
| Bruttofortjeneste | | 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 |
| Resultat af primær drift | | 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 |
| Ordinært resultat før skat | | 11.568 | -97.040 | 10.120 | -98.928 |
| Skat af ordinært resultat | 10 | -1.448 | -1.888 | 0 | 0 |
| Årets resultat | | 10.120 | -98.928 | 10.120 | -98.928 |

Forslag til resultatdisponering

tkr.

Overført til reserve for nettoopskrivning

efter indre værdis metode

Overført resultat

0

0

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 |
|--|------|-----------------------|-----------------------|---|---|
| AKTIVER | | | | | |
| Anlægsaktiver | | | | | |
| Immaterielle anlægsaktiver | | | | | |
| | 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> |
| Materielle anlægsaktiver | | | | | |
| | 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> |
| Finansielle anlægsaktiver | | | | | |
| 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> |
| Anlægsaktiver i alt | | <u>9.407.117</u> | <u>9.560.875</u> | <u>3.712.424</u> | <u>3.646.928</u> |
| Omsætningsaktiver | | | | | |
| Varebeholdninger | | | | | |
| Råvarer og hjælpematerialer | | 14.099 | 9.846 | 0 | 0 |
| | | <u>14.099</u> | <u>9.846</u> | <u>0</u> | <u>0</u> |
| Tilgodehavender | | | | | |
| 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> |
| Likvide beholdninger | | <u>1.024</u> | <u>75</u> | <u>0</u> | <u>0</u> |
| Omsætningsaktiver i alt | | <u>506.859</u> | <u>519.276</u> | <u>175.432</u> | <u>261.524</u> |
| AKTIVER I ALT | | <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 |
|---|------|-----------------------|-----------------------|---|---|
| PASSIVER | | | | | |
| Egenkapital | | | | | |
| | 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 |
| Egenkapital i alt | | 3.611.434 | 3.552.314 | 3.611.434 | 3.552.314 |
| Hensatte forpligtelser | | | | | |
| Udskudt skat | 16 | 7.171 | 1.598 | 0 | 0 |
| Andre hensatte forpligtelser | 17 | 33.290 | 47.155 | 0 | 0 |
| Hensatte forpligtelser i alt | | 40.461 | 48.753 | 0 | 0 |
| Gældsforpligtelser | | | | | |
| Langfristede gældsforpligtelser | | | | | |
| | 18 | | | | |
| Kreditinstitutter | | 5.675.318 | 200.000 | 0 | 0 |
| Gæld til Københavns Kommune | | 0 | 4.608.661 | 0 | 0 |
| | | 5.675.318 | 4.808.661 | 0 | 0 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | | | | |
| 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 |
| | | 586.763 | 1.670.423 | 276.422 | 356.138 |
| Gældsforpligtelser i alt | | 6.262.081 | 6.479.084 | 276.422 | 356.138 |
| PASSIVER I ALT | | 9.913.976 | 10.080.151 | 3.887.856 | 3.908.452 |
| Eventualaktiver/forpligtelser, sikker- hedsstillelser m.v. | | | | | |
| | 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 |
| Egenkapital 31. december 2008 | 560.000 | 3.479.685 | 0 | -428.251 | 3.611.434 |

*) 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 |
| Pengestrøm fra driftsaktivitet | | 446.896 | 337.154 |
| 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 |
| Pengestrøm til investeringsaktivitet | | -209.656 | -415.047 |
| 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 |
| Pengestrøm fra finansieringsaktivitet | | -301.838 | 33.556 |
| Årets pengestrøm | | -64.598 | -44.337 |
| Likvider, primo | | -46.024 | -1.687 |
| Likvider, ultimo | 27 | -110.622 | -46.024 |

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> |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december | <u>3.701.762</u> | <u>3.636.702</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 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december | 287 | 287 |

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 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december | 11.050 | 10.863 | 10.490 | 10.226 |

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 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008 | 586.174 | 20.437 | 606.611 |
| 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 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008 | 258.088 | 8.363.160 | 68.819 | 99.102 | 8.789.169 | 172 |
| 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> |
| Langfristede gældsforpligtelser i alt | <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

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 |
| Resultat af primær drift | | 1.266 | 1.221 |
| Finansielle poster, netto | | 21.130 | 19.117 |
| Resultat før skat | | 22.396 | 20.338 |
| Skat | | -5.555 | -2.145 |
| Årets resultat | | 16.841 | 18.193 |
| Forslag til resultatdisponering | | | |
| Foreslået udbytte | | 0 | 0 |
| Overført resultat | | 16.841 | 18.193 |
| | | 16.841 | 18.193 |

Balance pr. 31. december 2008

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

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.