

## **Indkaldelse til ordinær generalforsamling**

**i**

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

Hermed indkaldes til ordinær generalforsamling i KE Forsyning Holding P/S onsdag den 30. april 2008 kl. 17.15 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. Forslag til forhøjelse af selskabets aktiekapital med nom. DKK 20.000.000 fra nom. DKK 540.000.000 til nom. DKK 560.000.000 til kurs 245. Aktierne tegnes af eneaktionæren Københavns Kommune ved apportindskud af aktier i KE Afløb A/S, jf. vedlagte fuldstændige forslag
7. Valg af revisor
8. Eventuelt

I henhold til Aktieselskabslovens § 73, stk. 7, fremlægges revideret årsrapport samt dagsorden og eventuelle fuldstændige forslag samt i henhold til Aktieselskabslovens § 33 bestyrelsens redegørelse og vurderingsberetning udarbejdet af KPMG C. Jespersen Statsautoriseret Revisionsinteressentskab 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 offentlig tilgængelige på Københavns Energis hjemmeside [www.ke.dk](http://www.ke.dk) senest 1 uge før generalforsamlingen, og referat af generalforsamlingen gøres offentligt tilgængeligt på hjemmesiden senest 4 uger efter generalforsamlingen.

København, den 11. april 2008

KE Forsyning Holding P/S  
Bestyrelsen

**KE Forsyning Holding P/S**

**Årsrapport**

for perioden

01-01-2007 – 31-12-2007

## Indholdsfortegnelse

<b>Påtegninger</b>	<b>2</b>
Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors påtegning	3
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>4</b>
Selskabsoplysninger	4
Koncernoversigt	5
Hoved- og nøgletal for koncernen	6
Beretning	7
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	<b>15</b>
Anvendt regnskabspraksis	15
Resultatopgørelse	28
Balance	29
Egenkapitalopgørelse	31
Pengestrømsopgørelse	32
Noter	33

## **Påtegninger**

### **Ledespåtegning**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2007 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 2007 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 11. april 2008

Direktion:

Lars Therkildsen

Niels Rabøl

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 2007, 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 2007 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 11. april 2008

**KPMG C.Jespersen**

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Torben Kristensen  
statsaut. revisor

Michael N.C. Nielsen  
statsaut. revisor



## Ledelsesberetning

### Selskabsoplysninger

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

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

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

### Bestyrelse

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

### Direktion

Lars Therkildsen  
Niels Rabøl

### Revision

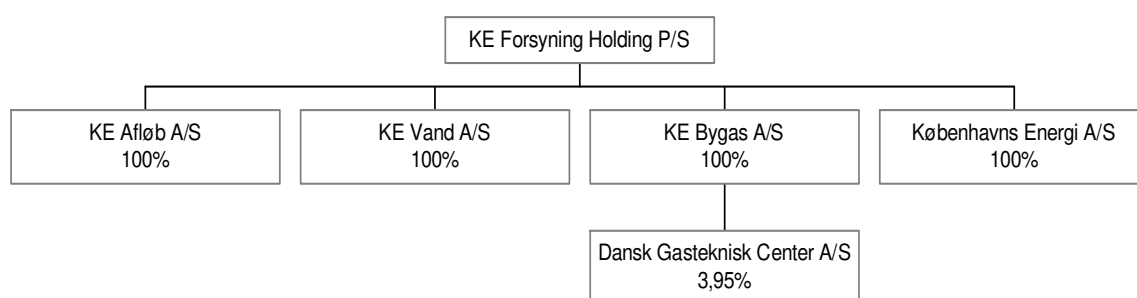
KPMG C.Jespersen  
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab  
Borups Allé 177  
2000 Frederiksberg

### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 30. april 2008.

## Ledelsesberetning

### Koncernoversigt



## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. kr.	2007	2006	2005	2004	2003
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	1.766	1.694	1.543	944	926
Resultat af primær drift	118	20	-84	-211	-63
Ordinært resultat før renter	118	20	-84	-211	-63
Resultat af finansielle poster	-233	-181	-163	-	-
<b>Årets resultat</b>	<b>-117</b>	<b>-162</b>	<b>-251</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Balancesum</b>					
Balancesum	9.988	10.036	9.878	9.542	9.943
Investeringer i materielle anlægsaktiver	394	418	354	-	-
<b>Egenkapital</b>	<b>3.460</b>	<b>3.448</b>	<b>3.610</b>	<b>8.037</b>	<b>8.749</b>
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	6,7%	1,2%	-5,2%	-22,4%	-6,8%
Bruttomargin	49,2%	44,2%	40,0%	-	-
Aktiver/Egenkapital	2,9	2,9	2,7	1,2	1,1
Egenkapitalforrentning	-3,4%	-4,6%	-4,3%	-	-

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

Hvor hoved- og nøgletallene for perioden 2003-2004 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. 156.000 kunder i Københavns Kommune og i dele af Rødovre, Tårnby og Hvidovre kommuner. Selskabet forsyner endvidere kunder i Frederiksberg Kommune med bygas.

KE Bygas A/S driver og vedligeholder produktionsanlæg og gasledningsnet samt fører tilsyn med nye gasinstallationer og ændringer i installationer udført af autoriserede VVS-installatører.

#### *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 18 omegnskommuner samt Frederiksberg. I alt forsynes ca. en million forbrugere med drikkevand.

KE Vand A/S ejer syv vandværker med tilknyttede kildepladser til behandling af grundvand. På Regnemark Vandværk er endvidere etableret et anlæg til behandling af overfladevand fra to nærliggende søer.

#### *KE Afløb A/S*

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

#### *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 en lovkrævet minimumsforrentning.

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.

KE Forsyning Holding P/S har overtaget lejekontrakten vedrørende Københavns Energis domicil Vejlandhuset. KE Forsyning Holding P/S har fremlejet det samlede lejemål til Københavns Energi A/S.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning udgør 1.766,4 mio. kr., det ordinære resultat efter skat udgør et underskud på 117,5 mio. kr. og egenkapitalen udgør pr. 31. december 2007 3.460,3 mio. kr.

Resultat af primær drift udgør 117,6 mio. kr. i 2007 mod 19,8 mio. kr. i 2006. Forbedringen skyldes stigning i omsætningen som følge af gennemførte takstreguleringer mv. i 2007 på 76,8 mio. kr. mens der i andre driftsindtægter er indeholdt modtaget engangsbeløb samt gebyrer på 42,0 mio. kr. Omkostninger til råvarer og hjælpematerialet er steget som følge af en stigning i drifts- og anlægsbidraget til Lynettefællesskabet I/S på 26,4 mio. kr. Øvrige reguleringer udgør netto stigende omkostninger med 12,0 mio. kr.

Den væsentligste årsag til årets underskud er påløbne renteomkostninger på 194,6 mio. kr. vedrørende gældsbreve til Københavns Kommune i KE Vand A/S og KE Afløb A/S samt renter til kreditinstitutter på 51,1 mio. kr. Renteomkostningerne vedrørende gældsbreve til Københavns Kommune og kreditinstitutter er steget med 58,0 mio. kr. i forhold til 2006.

På baggrund heraf anser ledelsen anser herefter årets resultat for tilfredsstillende.

#### Særlige forhold

##### *Indregning af netaktiver for gas, vand og afløb*

KE Forsyning Holding P/S koncernen har valgt at indregne netaktiver for gas, vand og afløb med udgangspunkt i genanskaffelsespriser pr. 1. januar 2002 nedskrevet over de forventede levetider frem til, at aktivet forventes at udgå. Dette princip er i overensstemmelse med Kammeradvokatens redegørelse af 27. februar 2002.

Budgetsimuleringer viser, at med de naturlige usikkerheder og forudsætninger der er heri, vil der være resultatmæssig balance i de tre forsyningsområder inden for en acceptabel tidshorizont, men at der vil være et ikke ubetydeligt finansieringsbehov i mellemprioriteten.

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

KE Vand A/S leverer vand til en række omegnskommuner. KE Vand A/S og omegnskommunerne er fortsat uenige om indregning af forrentning i prisen for vand leveret af KE Vand A/S. Sagen er i 2006 indbragt for domstolene. Der forventes en afklaring af sagen i 2008.

Der er etableret et samarbejde mellem KE Vand A/S og repræsentanter fra omegnskommunerne (Vandsamarbejde Sjælland), som har til formål at udarbejde og konkretisere en model for det fremtidige samarbejde på vandområdet.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### *Takstrettigheder i KE Bygas A/S*

Energitilsynet har ved kendelse af 29. august 2005 meddelt KE Bygas A/S, at takstrettigheder (aktiv vedrørende tjenestemandspension) skal indregnes i prisen på bygas over en 5-årig periode.

Selskabet har anket denne kendelse til Energiklagenævnet, da KE Bygas A/S ønsker at indregne takstrettighederne over en 10-årig periode.

I årsrapporten for 2007 har KE Bygas A/S afskrevet takstrettigheder over en 10-årig periode. Såfremt KE Bygas A/S ikke får medhold i Energiklagenævnet, er der risiko for, at det ikke vil være muligt for selskabet at opkræve den fulde værdi af takstrettighederne i KE Bygas A/S på 171,6 mio. kr. Årsagen hertil er, at hvis takstrettighederne afskrives og indregnes i tariffen over 5 år, vil tariffen stige så meget, at kunderne muligvis vil søge andre energikilder (f.eks. udskiftning af gaskomfur med elkomfur). Der kan således opstå behov for nedskrivning af takstrettighederne.

#### *Oprydningsforpligtelser*

KE Bygas har i 2007 opretholdt tidligere hensatte forpligtelser på 27,5 mio. kr. til skrotning og oprensning vedrørende Sundby Gasværk og Køgevejens Gasbeholder. Der pågår undersøgelser af, hvorledes oprensningen samt øvrige forhold skal håndteres. Afslutningen af disse undersøgelser kan medføre regulering af de indregnede hensættelser.

#### *Ny vandsektorlovgivning*

I 2008 forventes vedtaget en ny vandsektorlovgivning, som vil påvirke økonomien i KE Afløb A/S og KE Vand A/S. Selskaberne vil bl.a. blive påvirket af, at der fremtidigt vil blive indført prisloft og effektiviseringskrav.

#### *Prisregnskaber*

Gaspriserne fastsættes efter "hvile i sig selv princippet" i henhold til lov om varmforsyning, vandpriserne fastsættes efter "hvile i sig selv princippet" i henhold til lov om vandforsyning mens fastsættelsen af afløbstaksten sker efter "hvile i sig selv princippet" i henhold til lov om betalingsregler for spildevandsanlæg.

Der udarbejdes derfor hvert år særskilte prisregnskaber i overensstemmelse med lovenes bestemmelser. Prisregnskabet udviser pr. 31. december 2007 tilgodehavende hos kunderne (den såkaldte underdækning) på følgende beløb:

KE Bygas A/S	125,9 mio. kr.
KE Vand A/S	307,7 mio. kr.
KE Afløb A/S	403,9 mio. kr.

Underdækningen forventes opkrævet hos kunderne over de kommende år.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Finansiering

Moderselskabets aktiekapital er på generalforsamlingen den 22. maj 2007 forhøjet med 40,0 mio. kr. fra 500,0 til 540,0 mio. kr. Kapitalforhøjelsen skete til kurs 325 ved apportindskud af aktier i KE Afløb A/S.

Koncernen har pr. 31. december 2007 langfristede gældsforpligtelser på 4.808,7 mio. kr., hvoraf 4.608,7 mio. kr. er gældsbreve udstedt af Københavns Kommune. Gældsbrevene er i enhver henseende efterstillet selskabets øvrige gæld til kreditinstitutter.

Af øvrige rentebærende gældsforpligtelser forfalder 1.200,0 mio. kr. til betaling i 2008 som helt eller delvis vil blive genfinansieret ud fra en vurdering af koncernens likviditetsbehov. I løbet af 2008 vil koncernens banklån komme i udbud.

#### Investeringer

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

###### *Omstillingen til Bygas2*

Bygas2-projektet vedrørende omstilling fra spaltgas til naturgas/luft blev afsluttet i 2007. Projektet indebar, at gasapparater fra før 1972 skulle udskiftes. Selskabet har i den forbindelse haft kundeafgang, da visse kunder har valgt at skifte til el-komfurer. Omkostninger til udskiftning af gasapparater i forbindelse med bygas2-projektet er ført over den løbende drift, hvilket også har haft en negativ påvirkning på årets resultat.

KE Bygas A/S indviede i 2007 et nyt gasværk til produktion af Bygas2, Kløvermarkens Gasværk.

I forbindelsen med registreringen af alle gasinstallationer og den fornødne udskiftning har gasapparaternes standard fået et betydeligt løft. Nyere gaskomfurer er blevet forsynet med flammesikring, hvilket reducerer risikoen for uheld, og da der ikke er kulilte i den nye gas, elimineres risikoen for forgiftning ved lækager og uheld. Dermed er såvel distribution som brug af gas blevet mere sikker fra 2007.

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

Der er i 2007 foretaget re- og nyinvesteringer for 128,7 mio. kr. Blandt andet blev etablering af ny kildeplads ved Lyksager, moderniseringen af Slangstrup Vandværk samt renoveringen af ledningsnettet i Københavns centrum afsluttet.

Vandforsyningen fik i 1980 rettigheder til vandindvinding for en periode på 30 år. KE Vand A/S har allerede for flere år siden begyndt arbejdet med at få fornyet tilladelserne. De sidste ansøgninger blev fremsendt i første halvdel af 2007. KE Vand A/S har desuden været i dialog med Hovedstadens Udvalgte (nu det regionale Miljøcenter Roskilde) som har besluttet, at der i forbindelse med fornyelse af indvindingstilladelserne skal gennemfø-

## Ledelsesberetning

### Beretning

res en VVM-proces (Vurdering af Virkning på Miljøet). KE Vand A/S forventer, at hovedparten af indvindings-tilladelserne fornyes for en ny periode.

For at forebygge forurening af indvindingsområderne deltager KE Vand A/S i otte lokale vandsamarbejder. I 2007 blev der rejst yderligere skov i flere af projektområderne. Der er desuden blevet etableret et større projekt med henblik på beskyttelse af de boringsnære områder. Dette vil primært blive gennemført ved udarbejdelse af deklARATIONER om sprøjtefrit område.

KE Vand A/S deltog i 2007 i projekt Water Camp, der havde til formål at skabe ideer til, hvordan man fremover kan sikre godt og rigeligt drikkevand.

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 muligheden for at indføre nye teknologier inden for vand og spildevand. Arbejdet forventes at kunne bidrage til indførelse af nye teknologier i hele København.

I december 2006 blev "Vandforsyningsplan 2006 for Københavns Kommune" godkendt. Planen, der er 12-årig, men revideres hvert 4. år, indebærer, at KE Vand A/S fortsat skal bidrage til, at der spares på vandet bl.a. ved anvendelse af sekundavand og ved etablering af regnvandsanlæg.

### *KE Afløb A/S*

Der er i 2007 foretaget re- og nyinvesteringer for 174,4 mio. kr. Der blev investeret ca. 39 mio. kr. i forbedret vandkvalitet i havneløbet.

På Sankt Annæ Plads blev et underjordisk forsinkelsesbassin taget i brug i starten af 2007. Bassinet skal opsamle regn- og spildevand, så det ikke løber urensset ud i havnen i regnvejr.

Arbejdet med at rørlægge Lersøgrøften, Københavns sidste åbne spildevandsrende, blev afsluttet i 2007. Borgerne fik i denne forbindelse både bedre badevandskvalitet i Svanemøllebugten samt nye grønne arealer, idet den rørlagte Lersøgrøft vil fungere som forsinkelsesbassin under kraftig regn.

KE Afløb A/S etablerede i 2007 nye hovedkloakledninger og nye stikledninger primært i Ørestaden, samt renoverede kloakledninger, stikledninger, brønde, bygværker og pumpestationer for i alt 128 mio. kr.

KE Afløb A/S indviede i 2007 et mindre, underjordisk regnvandsanlæg i Ørestaden. Der er tale om et forsøgsanlæg, som skal rense regnvand fra veje, parkeringspladser og jernbaneterræn, så det bliver rent nok til at kunne udledes i bydelens kanaler. Anlægget testes stadigvæk.

Spildevandsplan 2008, omhandlende selskabets fremtidige investeringer, forventes godkendt i april 2008 uden ændringer i forhold til foreliggende udkast.

## Ledelsesberetning

### Beretning

Der pågår tv-inspektion af hele kloaknettet med henblik på renoveringen heraf. Arbejdet med de store hovedledninger skal være afsluttet i 2015.

### Begivenheder efter årets udløb

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

### Forventninger til fremtiden

Selskabets ledelse forventer et samlet underskud i 2008.

Der forventes et bedre resultat for KE Bygas A/S, KE Vand A/S og KE Afløb A/S i 2008 i forhold til 2007.

KE Vand A/S ønsker at optimere forretningsområdet i forbindelse med det faldende vandforbrug. Det kan dels ske ved at øge samarbejdet med omegnskommunerne, dels ved at tilpasse kapaciteten. Beslattes det at tilpasse kapaciteten, kan dette indebære en nedskrivning af selskabets aktiver.

### 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.

### *Forretningsmæssige risici*

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. Ledelsen har derfor valgt at tage aktiv rolle i relevante branchegrupper samt at holde en tæt dialog med de regulerende myndigheder.

### *Operationelle risici, 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 net til hændelser forbundet med it-nedbrud og strømafbrydelser. Procedurebeskrivelser anvendes både til oplæring og i forbindelse med uafhængig kvalitets-sikring af funktioner.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### *Forsikringsbar risiko*

KE Forsyning Holding P/S koncernens største forsikringsbare risici vedrører driften af net og anlæg indenfor 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.

#### *Finansiel risiko*

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

#### *Markedsrisiko for gas*

Koncernen indkøber naturgas i forbindelse med produktionen af bygas. KE Bygas A/S overvåger løbende gasmarkedet med henblik på at minimere indkøbsprisen. Der er i 2007 vedtaget en risikopolitik vedrørende selskabets køb af naturgas for regnskabsåret 2008. Selskabet har pr. 31. december 2007 prissikret 50% af det forventede køb hos DONG Energy A/S svarende til en forpligtelse på ca. 11,3 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.

I tillæg til bankfinansieringen har KE Vand A/S og KE Afløb A/S lån hos Københavns Kommune relateret til aktivitetsoverdragelsen pr. 31. december 2004. Lånene er efterstillet KE Vand A/S og KE Afløb A/S' bankfinansiering. Isoleret set giver disse lån KE Vand A/S og KE Afløb A/S en renterisiko, da lånerenten fastsættes halvårligt. Risikoen overvåges, vurderes og rapporteres løbende.

#### *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 2007 fokuseret på likviditetsområdet ved forbedring af debitorstyringen.

KE Vand A/S og KE Afløb A/S' lån hos Københavns Kommune løber uden afdrag og uden fastsat forfald.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### *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.

#### **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, reovering, 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.



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

### Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for KE Forsyning Holding P/S for 2007 er udarbejdet 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 2006. Ændringerne omfatter alene en reklassifikation af balanceposter og har dermed ingen resultat effekt:

tkr.	<u>Koncern</u> Årsrapport 2007	<u>Koncern</u> Årsrapport 2006	<u>Moder</u> Årsrapport 2007	<u>Moder</u> Årsrapport 2006
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	137.413	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	98.707	0	0
Andre tilgodehavender	155.954	33.599	0	0
Periodeafgrænsningsposter	1.354	25.002	0	0
Likvide beholdninger	40.148	210.752	40.071	2.979
Kreditinstitutter	-41.835	-212.439	-41.835	-75.026
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	-214.816	-6.995
Gæld til associerede virksomheder	0	-3.067	0	-125
Anden gæld	-162.314	-159.247	0	0

Pengestrømsopgørelsen, noter samt hoved- og nøgletalsoversigten for 2006 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.

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

### Anvendt regnskabspraksis

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 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. 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 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 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.

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.

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

### Anvendt regnskabspraksis

#### 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 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.

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

### Anvendt regnskabspraksis

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder lønning, 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 før skat efter fuld eliminering af intern avance/tab. Andel i tilknyttede virksomheders skat indregnes under skat af ordinært resultat.

#### 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.

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

### Anvendt regnskabspraksis

#### 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

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.

##### *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-,

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

### Anvendt regnskabspraksis

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 salgsomkostninger 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.

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

#### *Anskaffelsværdi 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.

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

### Anvendt regnskabspraksis

#### *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 fratække 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)	30-80 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-20 år

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 foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

### Anvendt regnskabspraksis

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og justeret genanskaffelsesværdi. Ved vurdering af den justerede genanskaffelsesværdi forudsættes det at den indregnede værdi af aktiverne kan oprettholdes, såfremt afskrivningerne på aktiverne, over tid kan indeholdes i årets resultat uden at dette bliver negativt. Da vurderingen foretages over tid/flere år kan der i enkelte år forekomme et negativt resultat uden at dette udmønter sig i nedskrivning af aktiverne.

Den anvendte tilgang for nedskrivningstest bevirker, at værdien af nettoaktiverne i balancen ikke nødvendigvis vil være lig en mulig salgspris på et ikke-reguleret marked.

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende anlægsaktiver, hvor virksomheden har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel 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 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.



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

### Anvendt regnskabspraksis

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.

### Varebeholdninger

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

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

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealisationseværdien 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 nettorealisationseværdien, såfremt denne er lavere.

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

### Anvendt regnskabspraksis

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.

### Egenkapital – Udbytte

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

### Selskabsskat og udskudt skat

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

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

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

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

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

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

### Anvendt regnskabspraksis

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.

### 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.

### Periodeafgrænsningsposter

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

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

### Anvendt regnskabspraksis

#### 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.

#### Segmentoplysninger

Koncernens hovedaktiviteter er:

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

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

### Anvendt regnskabspraksis

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

Segmentegenkapitalen er opgjort som værdien af materielle anlægsaktiver, dattervirksomheder 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 2007	Koncern 2006	Moder- virksom- hed 2007	Moder- virksom- hed 2006
<b>Nettoomsætning</b>	1	1.766.430	1.694.318	0	0
Andre driftsindtægter	2	152.055	105.387	11.707	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-738.432	-716.554	0	0
Andre eksterne omkostninger		-310.800	-334.515	-12.850	-1.212
<b>Bruttofortjeneste</b>		869.253	748.636	-1.143	-1.212
Personaleomkostninger	3	-321.078	-294.406	-93	-73
Af- og nedskrivninger	4	-430.600	-434.388	0	0
<b>Resultat af primær drift</b>		117.575	19.842	-1.236	-1.285
Resultat før skat i tilknyttede virksomheder	5	0	0	-110.666	-157.012
Resultat af andre kapitalandele	6	-8	2	0	0
Finansielle indtægter	8	15.747	9.670	26.393	38.992
Finansielle omkostninger	9	-248.916	-190.354	-30.093	-41.535
<b>Ordinært resultat før skat</b>		-115.602	-160.840	-115.602	-160.840
Skat af ordinært resultat	10	-1.888	-996	-1.888	-996
<b>Årets resultat</b>		<u>-117.490</u>	<u>-161.836</u>	<u>-117.490</u>	<u>-161.836</u>

### Forslag til resultatdisponering

tkr.

Overført til reserve for nettoopskrivning

efter indre værdis metode

Overført resultat

	0	-75.326
	-117.490	-86.510
	<u>-117.490</u>	<u>-161.836</u>

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

### Balance

tkr.	Note	Koncern 31/12 2007	Koncern 31/12 2006	Moder- virksom- hed 31/12 2007	Moder- virksom- hed 31/12 2006
<b>AKTIVER</b>					
<b>Anlægsaktiver</b>					
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>					
	11				
Takstrettigheder		811.067	888.869	0	0
It-systemer		12.613	18.403	0	0
		<u>823.680</u>	<u>907.272</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>					
	12				
Grunde og bygninger		259.022	259.890	0	0
Tekniske anlæg og maskiner		8.311.114	8.177.382	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		41.557	41.863	0	0
Anlæg under opførelse		97.171	208.104	0	0
		<u>8.708.864</u>	<u>8.687.239</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5	0	0	3.544.701	3.527.255
Andre kapitalandele	6	287	295	0	0
Deposita	7	10.863	5.707	10.226	0
		<u>11.150</u>	<u>6.002</u>	<u>3.554.927</u>	<u>3.527.255</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>9.543.694</u>	<u>9.600.513</u>	<u>3.554.927</u>	<u>3.527.255</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
<b>Varebeholdninger</b>					
Råvarer og hjælpematerialer		9.846	9.817	0	0
		<u>9.846</u>	<u>9.817</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Tilgodehavender</b>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		162.562	127.459	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning		8.699	13.783	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	255.651	137.413
Uafregnede forbrugsleverancer		71.230	86.911	0	0
Andre tilgodehavender	13	190.073	155.954	5.873	0
Periodeafgrænsningsposter		1.971	1.354	0	0
		<u>434.535</u>	<u>385.461</u>	<u>261.524</u>	<u>137.413</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>75</u>	<u>40.148</u>	<u>0</u>	<u>40.071</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>444.456</u>	<u>435.426</u>	<u>261.524</u>	<u>177.484</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<u>9.988.150</u>	<u>10.035.939</u>	<u>3.816.451</u>	<u>3.704.739</u>

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

### Balance

tkr.	Note	Koncern 31/12 2007	Koncern 31/12 2006	Moder- virksom- hed 31/12 2007	Moder- virksom- hed 31/12 2006
<b>PASSIVER</b>					
<b>Egenkapital</b>					
	14				
Aktiekapital		540.000	500.000	540.000	500.000
Overkurs ved emission		3.450.685	3.360.685	3.450.685	3.360.685
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	0	0	0
Overført resultat		-530.372	-412.882	-530.372	-412.882
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>3.460.313</b>	<b>3.447.803</b>	<b>3.460.313</b>	<b>3.447.803</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
Udskudt skat	15	1.598	4.431	0	0
Andre hensatte forpligtelser	16	47.155	34.100	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>48.753</b>	<b>38.531</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>					
	17				
Kreditinstitutter		200.000	1.400.000	0	0
Gæld til Københavns Kommune		4.608.661	4.544.011	0	0
Skyldig rådighedsløn		0	321	0	0
		<b>4.808.661</b>	<b>5.944.332</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>					
Kortfristet del af langfristet gæld		1.200.000	150.000	0	0
Kreditinstitutter		46.099	41.835	46.099	41.835
Leverandører af varer og tjenesteydelser		248.073	220.887	7.106	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	292.562	214.816
Gæld til Københavns Kommune		18.064	28.837	0	0
Selskabsskat		4.721	0	0	0
Skyldig rådighedsløn mv.		325	1.400	0	0
Anden gæld	18	153.141	162.314	10.371	285
		<b>1.670.423</b>	<b>605.273</b>	<b>356.138</b>	<b>256.936</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>6.479.084</b>	<b>6.549.605</b>	<b>356.138</b>	<b>256.936</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>9.988.150</b>	<b>10.035.939</b>	<b>3.816.451</b>	<b>3.704.739</b>
<b>Eventualaktiver/forpligtelser m.v.</b>	19				
<b>Nærtstående parter</b>	20				
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>	21				



## 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 2007	500.000	3.360.685	0	-412.882	3.447.803
Kapitalforhøjelse	40.000	90.000	0	0	130.000
Overført fra resultat- disponering	0	0	0	-117.490	-117.490
<b>Egenkapital 31. december 2007</b>	<b>540.000</b>	<b>3.450.685</b>	<b>0</b>	<b>-530.372</b>	<b>3.460.313</b>

\*) fri reserve

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

### Pengestrømsopgørelse

tkr.	Note	Koncern 2007	Koncern 2006
Nettoomsætning		1.766.430	1.694.318
Omkostninger		-1.370.310	-1.345.475
Andre driftsindtægter, netto		152.055	105.387
Regulering for ikke-likvide poster		41.001	-399.255
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	22	589.176	54.975
Ændring i driftskapital	23	-32.165	65.345
Finansielle indtægter		15.747	9.670
Finansielle omkostninger		-248.916	-190.354
Pengestrøm fra ordinær drift		323.842	-60.364
Betalt selskabsskat		0	0
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>		<b>323.842</b>	<b>-60.364</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-2.376	-9.946
Køb af materielle anlægsaktiver		-394.497	-418.184
Salg af materielle anlægsaktiver		294	0
Salg af finansielle anlægsaktiver		0	138
Deposita, netto		-5.156	5.150
<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>		<b>-401.735</b>	<b>-422.842</b>
Betaling af gæld til Københavns Kommune		-140.773	-22.483
Optagelse af gæld hos Københavns Kommune		194.650	560.915
Afdrag på lån hos kreditinstitutioner		-150.000	0
Kapitalforhøjelse		130.000	0
Øvrig ændring i langfristet gæld		-321	-1.383
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>		<b>33.556</b>	<b>537.049</b>
<b>Årets pengestrøm</b>		<b>-44.337</b>	<b>53.843</b>
Likvider, primo		-1.687	-55.530
<b>Likvider, ultimo</b>	24	<b>-46.024</b>	<b>-1.687</b>

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

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

### Noter

#### 1 Segmentoplysninger 2007

tkr.	Bygas	Vand	Afløb	Øvrige	Koncern i alt
Nettoomsætning	131.970	426.015	535.293	673.152	1.766.430
Resultat af primær drift	-31.653	40.535	113.035	-4.342	117.575
Ordinært resultat før renter	-31.661	40.535	113.035	-4.342	117.567
Anlægsaktiver	732.606	3.749.903	4.975.686	85.499	9.543.694
Egenkapital	341.482	1.352.813	1.754.077	11.941	3.460.313

#### Segmentoplysninger 2006

tkr.	Bygas	Vand	Afløb	Øvrige	Koncern i alt
Nettoomsætning	145.045	380.434	491.033	677.806	1.694.318
Resultat af primær drift	-34.323	-11.016	71.289	-6.108	19.842
Ordinært resultat før renter	-34.321	-11.016	71.289	-6.108	19.844
Anlægsaktiver	732.056	3.796.521	4.984.421	87.515	9.600.513
Egenkapital	386.370	1.407.156	1.646.821	7.456	3.447.803

#### 2 Andre driftsindtægter

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

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

### Noter

#### 3 Personaleomkostninger

tkr.	Koncern 2007	Koncern 2006	Moder- virksom- hed 2007	Moder- virksom- hed 2006
Gager og lønninger	-266.600	-240.668	-93	-73
Pensioner	-44.830	-41.964	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.293	816	0	0
Øvrige personaleomkostninger	-10.941	-12.590	0	0
	<u>-321.078</u>	<u>-294.406</u>	<u>-93</u>	<u>-73</u>
Gennemsnitlige antal medarbejdere	<u>677</u>	<u>668</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

I koncernens personaleomkostninger indgår gager til direktionen i Københavns Energi A/S med 2.701 tkr. (2006: 3.911 tkr.) og pensioner med 183 tkr. (2006: 389 tkr.).

I koncernen indgår udbetalt honorar til bestyrelsen i Københavns Energi A/S på 331 tkr. (2006: 309 tkr.). Herudover har selskabet afholdt omkostninger vedrørende bestyrelsen på 162 tkr.

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

Gager til modervirksomhedens direktion udgør 833 tkr. (2006: 1.050 tkr.) og pensioner 60 tkr. (2006: 104 tkr.).

Honorar til modervirksomhedens bestyrelse udgør 103 tkr. (2006: 73 tkr.) Herudover har koncernen afholdt omkostninger på i alt 213 tkr. relateret til bestyrelsens virke.

#### 4 Af- og nedskrivninger

tkr.	Koncern 2007	Koncern 2006	Moder- virksom- hed 2007	Moder- virksom- hed 2006
Immaterielle anlægsaktiver	-85.968	-81.716	0	0
Materielle anlægsaktiver	-344.632	-352.672	0	0
	<u>-430.600</u>	<u>-434.388</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

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

### Noter

#### 5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

tkr.	Moder- virksom- hed 2007	Moder- virksom- hed 2006
Kostpris 1. januar	3.609.937	3.609.937
Tilgang	130.000	0
Afgang	0	0
Kostpris 31. december	<u>3.739.937</u>	<u>3.609.937</u>
Værdireguleringer primo	-82.682	75.326
Årets resultat før skat i dattervirksomheder	-110.666	-157.012
Skat af årets resultat	-1.888	-996
Værdireguleringer pr. 31. december	<u>-195.236</u>	<u>-82.682</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<u><u>3.544.701</u></u>	<u><u>3.527.255</u></u>

Navn og hjemsted	Ejeran- del	Sel- skabs- kapital	Årets resultat før skat	Skat	Egen- kapital
Københavns Energi A/S, København	100 %	38.000	11.309	-1.888	96.329
KE Bygas A/S, København	100 %	19.000	-44.888	0	341.482
KE Vand A/S, København	100 %	500.000	-54.343	0	1.352.813
KE Afløb A/S, København	100 %	540.000	-22.744	0	1.754.077
			<u>-110.666</u>	<u>-1.888</u>	<u>3.544.701</u>

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

### Noter

#### 6 Andre kapitalandele

tkr.	Koncern 2007	Koncern 2006	Moder- virksom- hed 2007	Moder- virksom- hed 2006
Kostpris 1. januar	292	430	0	0
Tilgang	0	0	0	0
Afgang	0	-138	0	0
Kostpris 31. december	292	292	0	0
Værdireguleringer primo	3	1	0	0
Årets resultat før skat	-14	2	0	0
Skat af årets resultat	6	0	0	0
Værdireguleringer pr. 31. december	-5	3	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>287</b>	<b>295</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Koncernens andel

Navn og hjemsted	Ejerandel	Selskabs- kapital	Egenkapital 31.12.07	Årets resultat	Egenkapital andel	Resultat før skat	Årets resultat
Dansk Gasteknisk Center A/S, Hørsholm	3,95%	8.616	7.293	-199	287	-14	-8

#### 7 Deposita

tkr.	Koncern 2007	Koncern 2006	Moder- virksom- hed 2007	Moder- virksom- hed 2006
Kostpris 1. januar	5.707	10.857	0	0
Tilgang	5.156	211	0	0
Afgang	0	-5.361	0	0
Kostpris 31. december	10.863	5.707	0	0
Værdireguleringer primo	0	0	0	0
Tilgang	0	0	0	0
Afgang	0	0	0	0
Værdireguleringer pr. 31. december	0	0	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>10.863</b>	<b>5.707</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

### Noter

#### 8 Finansielle indtægter

tkr.	Koncern 2007	Koncern 2006	Moder- virksom- hed 2007	Moder- virksom- hed 2006
Renter, bank	13.443	8.984	12.934	8.485
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	13.446	30.507
Realiseret kursgevinst	26	12	0	0
Renter, forbrugerafregning	647	622	0	0
Andre finansielle indtægter	1.631	52	13	0
	<u>15.747</u>	<u>9.670</u>	<u>26.393</u>	<u>38.992</u>

#### 9 Finansielle omkostninger

tkr.				
Renter, bank	-2.103	-1.865	-1.816	-1.865
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	-28.263	-39.635
Renter, Københavns Kommune	-194.648	-135.917	0	0
Renter, kreditinstitutter	-51.076	-51.772	0	0
Realiseret kurstab	-7	-6	0	0
Andre finansielle omkostninger	-1.082	-794	-14	-35
	<u>-248.916</u>	<u>-190.354</u>	<u>-30.093</u>	<u>-41.535</u>

#### 10 Årets skat

tkr.				
Skat af årets resultat	-4.721	0	0	0
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	550	0	0	0
Regulering af udskudt skat som følge af ændret skattesats	416	0	0	0
Årets regulering af udskudt skat	1.867	-996	0	0
Skat i tilknyttede virksomheder	0	0	-1.888	-996
	<u>-1.888</u>	<u>-996</u>	<u>-1.888</u>	<u>-996</u>

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

### Noter

#### 11 Immaterielle anlægsaktiver

tkr.	Koncern		
	Takstret-tigheder	It-systemer	I alt
Kostpris 1. januar 2007	1.044.476	24.954	1.069.430
Tilgang	0	2.376	2.376
Afgang	0	0	0
Kostpris 31. december 2007	1.044.476	27.330	1.071.806
Amortisering 1. januar 2007	155.607	6.551	162.158
Amortisering	77.802	8.166	85.968
Amortisering 31. december 2007	233.409	14.717	248.126
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2007</b>	<b>811.067</b>	<b>12.613</b>	<b>823.680</b>
Amortiseres over	10-15 år	3-8 år	

#### 12 Materielle anlægsaktiver

tkr.	Koncern				
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Driftsmateriel og inventar	Anlæg under opførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2007	261.627	8.602.704	80.557	208.104	9.152.992
Tilgang	0	6.550	19.396	368.551	394.497
Overført fra anlæg under opførelse	0	442.424	8.903	-451.327	0
Afgang	0	-146.266	-636	-28.157	-175.059
Kostpris 31. december 2007	261.627	8.905.412	108.220	97.171	9.372.430
Ned- og afskrivninger 1. januar 2007	1.737	425.322	38.694	0	465.753
Regulering til primo	0	5.148	0	0	5.148
Afskrivninger	868	310.094	28.522	0	339.484
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	-146.266	-553	0	-146.819
Ned- og afskrivninger 31. december 2007	2.605	594.298	66.663	0	663.566
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2007</b>	<b>259.022</b>	<b>8.311.114</b>	<b>41.557</b>	<b>97.171</b>	<b>8.708.864</b>
Afskrives over	50 år	30-80 år	5-20 år	Afskrives ikke	



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

### Noter

#### 12 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

De offentlige ejendomsvurderinger vedrørende grunde og bygninger udgør pr. 1. oktober 2006, 695,2 mio. kr. Såfremt det ikke har været muligt, at indhente en offentlig ejendomsvurdering er den bogførte værdi pr. 31. december 2007 benyttet.

#### 13 Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender omfatter hovedsageligt forudbetalinger, tilgodehavende moms og afgifter samt husleje.

#### 14 Egenkapital

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

Aktiekapitalen udgør nominelt 540.000 tkr., som er fordelt i aktier á 1.000 kr. eller multipla heraf.

#### 15 Udskudt skat

tkr.	Koncern 2007	Koncern 2006	Moder- virksom- hed 2007	Moder- virksom- hed 2006
Udskudt skat 1. januar	4.431	1.588	0	0
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	-550	1.847	0	0
Regulering som følge af ændret skattesats	-416	0	0	0
Årets regulering af udskudt skat	-1.867	996	0	0
	<u>1.598</u>	<u>4.431</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

I koncernregnskabet er et udskudt skatteaktiv på 102,9 mio. kr., ud fra en konkret vurdering, ikke indregnet i regnskabet.

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

### Noter

#### 16 Andre hensatte forpligtelser

tkr.	Koncern 2007	Koncern 2006	Moder- virksom- hed 2007	Moder- virksom- hed 2006
Andre hensatte forpligtelser pr 1. januar	34.100	38.330	0	0
Anvendt i året	0	-7.330	0	0
Hensat i året	13.055	3.100	0	0
	<u>47.155</u>	<u>34.100</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

#### 17 Langfristede gældsforpligtelser

tkr.				
Gældsforpligtelser, der forfalder efter 5 år Københavns Kommune	4.608.661	4.544.011	0	0
	<u>4.608.661</u>	<u>4.544.011</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gældsforpligtelser, der forfalder mellem 1 og 5 år				
Kreditinstitutter	200.000	1.400.000	0	0
Skyldig rådighedsløn	0	321	0	0
	<u>200.000</u>	<u>1.400.321</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<u>4.808.661</u>	<u>5.944.332</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Af langfristede gældsforpligtelser med forfald efter 5 år udgør gældsbreve til Københavns kommune 4.608.661 tkr. Gældsbrevene løber uden nærmere fastsat forfald. Gældsbrevene er i enhver henseende efterstillet selskabets øvrige gæld til kreditinstitutter.

#### 18 Anden gæld

Anden gæld omfatter primært skyldig moms, skyldige lønrelaterede poster, herunder feriepenge samt øvrige skyldige omkostninger.

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

### Noter

#### 19 Eventualaktiver/forpligtelser

##### *Eventualaktiver:*

Prisregnskaberne for forsyningsenhederne 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 125,6 mio. kr. Det akkumulerede tilgodehavende udgør 837,5 mio. kr. pr. 31. december 2007. For yderligere specifikation henvises til ledelsesberetningens afsnit om prisregnskab.

##### *Eventualforpligtelser:*

Koncernen hæfter for cashpool-aftaler med Danske Bank og Nordea. Maksimum for cashpool-ordningerne andrager 1.100,0 mio. kr.

Omkostninger i forbindelse med forpligtelser til rådighedsløn til tjenestemænd udlånt af Københavns Kommune påhviler koncernen. Den maksimale forpligtelse inkl. pensionsbidrag udgør 321,2 mio. kr.

Koncernen har en samlet huslejeforpligtelse på i alt 228,2 mio. kr., hvoraf Vejlandshuset udgør 225,6 mio. kr.

Koncernen har eventualforpligtelser vedrørende køb af naturgas for regnskabsåret 2008. Selskabet har pr. 31. december 2007 prissikret 50% af forventede køb hos DONG Energy A/S svarende til en forpligtelse på ca. 11,3 mio. kr.

Der er stillet garanti for 13,0 mio. kr.

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 selskabets finansielle stilling ud over de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2007.

#### 20 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 og Lynettefællesskabet I/S.

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

### Noter

#### 20 Nærstående parter, fortsat

##### Transaktioner med nærtstående parter

Transaktionerne omfatter:

- Administrationsydelser
- Ydelser i forbindelse med rensning af spildevand.

#### 21 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

tkr.	Koncern 2007	Koncern 2006	Moder- virksom- hed 2007	Moder- virksom- hed 2006
Samlet honorar	3.405	4.694	191	509
Heraf andre ydelser end revision	1.180	2.678	11	149

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

tkr.	Koncern 2007	Koncern 2006
Resultat af primær drift	117.575	19.842
<i>Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.</i>		
Afskrivninger	430.600	434.388
Øvrige	41.001	-399.255
	<u>589.176</u>	<u>54.975</u>

#### 23 Ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-29	1.058
Ændring i tilgodehavender	-49.074	56.321
Ændring i leverandører og anden gæld	16.938	7.966
	<u>-32.165</u>	<u>65.345</u>

#### 24 Likvider

Likvider	75	40.148
Kreditinstitutter	-46.099	-41.835
	<u>-46.024</u>	<u>-1.687</u>

**Fuldstændigt forslag  
vedrørende dagsordenens pkt. 6  
på ordinær generalforsamling i KE Forsyning Holding P/S den 30. april 2008**

Bestyrelsen foreslår, at selskabets aktiekapital forhøjes ved apportindskud, jf. Aktieselskabslovens § 33, jf. § 29 ff., på følgende vilkår:

- (i) at selskabets aktiekapital forhøjes med nom. DKK 20.000.000 fra nom. DKK 540.000.000 til nom. DKK 560.000.000 ved indskud af andre værdier end kontanter, idet aktionæren, Københavns Kommune, indskyder sine aktier nom. 20.000.000 i KE Afløb A/S svarende til Københavns Kommunes samlede beholdning af aktier i dette selskab,
- (ii) at tegningskursen er 245,
- (iii) at størrelsen af de nye aktier skal være nom. DKK 1.000 eller multipla heraf,
- (iv) at Københavns Kommune tegner samtlige nye aktier,
- (v) at tegning sker til protokollen,
- (vi) at de nye aktier skal være indbetalt ved gennemførelsen af apportindskuddet senest den 5. maj 2007,
- (vii) at de nye aktier ikke udstedes i en selvstændig aktieklasser og dermed skal være ligestillet de hidtidige aktier i selskabet, herunder således at aktierne ikke er omsætningspapirer, skal lyde på navn og noteres på navn i selskabets aktiebog og ikke er undergivet indskrænkninger i omsætteligheden,
- (viii) at aktionæren ikke skal være forpligtet til at lade sine aktier indløse,
- (ix) at de nye aktier skal give ret til udbytte i selskabet på lige fod med de hidtidige aktier og erhverve samtlige andre rettigheder i selskabet fra registrering af kapitalforhøjelsen i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, og
- (x) at selskabet dækker de med kapitalforhøjelsen forbundne omkostninger til regnskabsmæssig og juridisk assistance, der samlet anslås til DKK 2.000 ekskl. moms.

**KPMG C.Jespersen**  
**Statsautoriseret Revisionsinteressentskab**  
**AUDIT**  
Borups Allé 177  
Postboks 250  
2000 Frederiksberg

Telefon 38 18 30 00  
Telefax 72 29 30 30  
www.kpmg.dk

KOPI

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

**CVR-nr. 26 89 41 74**

### Vurderingsberetning afgivet af uafhængig revisor i henhold til aktieselskabslovens § 6 a, stk. 1, jf. aktieselskabslovens § 33

### Apportindskud af enkeltaktiver i forbindelse med kapitalforhøjelse

Forslag om udvidelse af aktiekapitalen ved apportindskud er godkendt på den ordinære generalforsamling i KE Forsyning Holding P/S den 30. april 2008.

---

dirigent

KOPI

## **Indhold**

1	Indledning	2
2	Beskrivelse af det indskudte aktiv	2
3	Det fastsatte vederlag	3
4	Det udførte arbejde	3
5	Konklusion	3

## Til aktionærerne i KE Forsynings Holding P/S, CVR-nr. 26 89 41 74

### 1 Indledning

Bestyrelsen har udpeget os som uvildige, sagkyndige vurderingsmænd i henhold til aktieselskabslovens § 6 b. Vi har påtaget os opgaven og udarbejdet efterfølgende vurderingsberetning i henhold til aktieselskabslovens § 6 a, stk. 1, jf. aktieselskabslovens § 33. Vurderingsberetningen udarbejdes i anledning af, at København Kommune ved apportindskud indskyder aktier i KE Forsyning Holding P/S.

Kapitalforhøjelsen gennemføres ved udstedelse af nom. 20.000 tkr. aktier i KE Forsyning Holding P/S. Kapitalforhøjelsen sker i overensstemmelse med aktieselskabslovens § 33.

Forslaget om kapitalforhøjelse ved apportindskud behandles på den ordinære generalforsamling den 30. april 2008.

KE Forsyning Holding P/S' ledelse har ansvaret for de fastsatte vilkår, herunder vederlagets rimelighed, og har erklæret sig herom i ledelsens redegørelse af 11. april 2008 i henhold til aktieselskabslovens § 6, stk. 3.

Det er vores opgave som vurderingsmænd at udtale os om ledelsens udsagn om værdiansættelsen og afgive erklæring om, at værdien af det indskudte aktiv mindst svarer til det aftalte vederlag, herunder den pålydende værdi af de aktier, der skal udstedes i forbindelse med forhøjelsen af aktiekapitalen i KE Forsyning Holding P/S, med tillæg af overkurs.

### 2 Beskrivelse af det indskudte aktiv

Det indskudte aktiv omfatter nom. 20.000 tkr. aktier i KE Afløb A/S (CVR-nr. 26 04 31 82).

Grundlaget for den ansatte værdi af kapitalandelene er følgende:

Den regnskabsmæssige indre værdi i KE Afløb A/S, ifølge selskabets reviderede årsrapport for 2007, udgør 1.754.077 tkr. Selskabets drift udviser i perioden 1. januar til 11. april 2008 et mindre negativt resultat.

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige indre værdi er selskabets aktiver og passiver opgjort efter going concern-princippet.

Vederlaget for de overdragne aktier ydes til Københavns Kommune, der er eneaktionær i det modtagende selskab KE Forsyning Holding P/S. Som følge heraf sker der ikke forskydning mellem aktionærgrupper med modsatrettede interesser.

Værdien af den overdragne kapitalandel, nominelt 20.000 tkr., ansættes til kurs 245, svarende til en værdi på 49.000 tkr.



### 3 Det fastsatte vederlag

Som vederlag for indskuddet modtages aktier nom. 20.000 tkr. til kurs 245, svarende til en overkurs på 29.000 tkr.

### 4 Det udførte arbejde

Vi har udført vores undersøgelser i overensstemmelse med den danske revisionsstandard om andre erklæringsopgaver med sikkerhed med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for at den ansatte værdi mindst svarer til det aftalte vederlag, herunder den pålydende værdi af de aktier, der udstedes i forbindelse med forhøjelsen af aktiekapitalen i KE Forsyning Holding P/S, med tillæg af overkurs.

Ved vurderingen har vi taget stilling til, om den af ledelsen anvendte værdiansættelsesmetode er hensigtsmæssig efter omstændighederne, ligesom vi har vurderet rimeligheden af forudsætninger og testet de data, ledelsen har anvendt ved værdiansættelsen.

Vurderingen af den indskudte kapital har omfattet kapitalandelens bogførte værdi og i tilknytning hertil undersøgelse af KE Afløb A/S' økonomiske udvikling siden 1. januar 2008.

Vi har til brug for vurderingen af den overdragne kapitalandel fået forelagt de reviderede årsrapporter for 2007 samt fået forevist selskabets perioderegnskab for perioden 1. januar - 29. februar 2008.

Vurderingen har omfattet undersøgelser af aktivet, som indskydes i forbindelse med kapitalforhøjelsen, samt en gennemgang af bestyrelsens redegørelse i henhold til aktieselskabslovens § 6, stk. 3.

Det er vores opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

### 5 Konklusion

Det er vores opfattelse, at værdien af den indskudte kapitalandel mindst svarer til det fastsatte vederlag på 49.000 tkr., herunder den pålydende værdi nom. 20.000 tkr. af de aktier, der skal udstedes, med tillæg af overkurs 29.000 tkr.

København, den 11. april 2008

**KPMG C.Jespersen**

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Torben Kristensen  
statsaut. revisor

Michael N.C. Nielsen  
statsaut. revisor

## **Indkaldelse til ordinær generalforsamling**

**i**

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

Hermed indkaldes til ordinær generalforsamling i KE Forsyning Komplementar A/S onsdag den 30. april 2008 kl. 17.45 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 offentlig tilgængelige på Københavns Energis hjemmeside [www.ke.dk](http://www.ke.dk) senest 1 uge før generalforsamlingen, og referat af generalforsamlingen gøres offentligt tilgængeligt på hjemmesiden senest 4 uger efter generalforsamlingen.

København, den 11. april 2008

KE Forsyning Komplementar A/S  
Bestyrelsen

**KE Forsyning Komplementar A/S**

**Årsrapport**  
for perioden  
01-01-2007 – 31-12-2007

## **Indholdsfortegnelse**

### **Påtegninger**

Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors påtegning	2

### **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger	3
Beretning	4

### **Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Anvendt regnskabspraksis	5
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Noter	10

# Påtegninger

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2007 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 2007, samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 11. april 2008

Direktion:

Lars Therkildsen

Niels Rabøl

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 2007, 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 revisionshandlingerne, 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 2007 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 11. april 2008

**KPMG C.Jespersen**

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Torben Kristensen  
statsaut. revisor

Michael N.C. Nielsen  
statsaut. revisor

# Ledelsesberetning

## Selskabsoplysninger

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

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

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

## Bestyrelse

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

## Direktion

Lars Therkildsen  
Niels Rabøl

## Revision

KPMG C.Jespersen  
Borups Allé 177  
2000 Frederiksberg

## Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 30. april 2008.

## **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 18.193 kr. Resultatet svarer til ledelsens forventning. Der forventes et positivt resultat for 2008.



## 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-realiseringsværdi.

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-realiseringsværdi.

## Resultatopgørelse for perioden 1. januar - 31. december 2007

Kr.	Note	1/1 – 31/12 2007	1/1 – 31/12 2006
Andre driftsindtægter		110.804	81.558
Andre eksterne omkostninger	1	-109.583	-86.750
<b>Resultat af primær drift</b>		1.221	-5.192
Finansielle poster, netto		19.117	15.135
<b>Resultat før skat</b>		20.338	9.943
Skat		-2.145	0
<b>Årets resultat</b>		18.193	9.643

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte	0	0
Overført resultat	18.193	9.943
	18.193	9.943

## Balance pr. 31. december 2007

Kr.	Note	2007	2006
<b>AKTIVER</b>			
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		110.804	125.308
Likvider		447.359	512.934
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>558.163</b>	<b>638.242</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>558.163</b>	<b>638.242</b>
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
	2		
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Overført resultat		6.435	-11.758
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>506.435</b>	<b>488.242</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		35.833	72.500
Selskabsskat		2.145	0
Anden gæld		13.750	77.500
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>51.728</b>	<b>150.000</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>558.163</b>	<b>638.242</b>
<b>Nærtstående parter</b>	3		

## Noter

Kr.

### 1 Andre eksterne omkostninger

Selskabet har ikke haft ansatte i indeværende eller forrige regnskabsår. Selskabet har ikke udbetalt vederlag til direktionen. Udbetalt honorar til selskabets bestyrelse andrager 103 tkr.

### 2 Egenkapital

	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2007	500.000	-11.758	488.242
Periodens resultat	0	18.193	18.193
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0	0
<b>Egenkapital 31. december 2007</b>	<b>500.000</b>	<b>6.435</b>	<b>506.435</b>

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

### 3 Nærtstående parter

Følgende aktionær ejer samtlige aktier i selskabet:

Københavns Kommune  
Rådhuset  
1599 København V

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

## **Indkaldelse til ordinær generalforsamling**

**i**

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

Hermed indkaldes til ordinær generalforsamling i KE Varmeforsyning Holding P/S onsdag den 30. april 2008 kl. 17.30 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, herunder forslag om udlodning af udbytte på DKK 59.300.000. Udbyttet udbetales i videst muligt omfang i placeringsforeningsbeviser i "Placeringsforeningen BG Invest Afd. KK" (ISIN-kode DK0060101640). Kursværdien af placeringsforeningsbeviserne opgøres pr. 30. april 2008, og udbytte udbetales herefter, idet differencen mellem det samlede udbyttebeløb på DKK 59.300.000 og kursværdien af de udloddede placeringsforeningsbeviser udbetales i kontanter
6. Godkendelse af udlodning af udbytte på DKK 100.000.000 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 og vurderingsberetning i henhold til Aktieselskabslovens § 110, stk. 4, til eftersyn for aktionærene i selskabets lokaler senest 8 dage før generalforsamlingen og fremsendes samtidig til noterede aktionærer, der har anmodet derom.

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

København, den 11. april 2008

KE Varmeforsyning Holding P/S  
Bestyrelsen

**KE Varmeforsyning Holding  
P/S**

**Årsrapport**  
for perioden  
01-01-2007 – 31-12-2007



## Indholdsfortegnelse

<b>Påtegninger</b>	2
Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors påtegning	3
<b>Ledelsesberetning</b>	4
Selskabsoplysninger	4
Koncernoversigt	5
Hoved- og nøgletal for koncernen	6
Beretning	7
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	14
Anvendt regnskabspraksis	14
Resultatopgørelse	27
Balance	28
Egenkapitalopgørelse	30
Pengestrømsopgørelse	31
Noter	32

## **Påtegninger**

### **Ledelsespåtegning**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2007 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 2007 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 11. april 2008

Direktion:

Lars Therkildsen

Niels Rabøl

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 2007, 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 2007 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 11. april 2008

**KPMG C.Jespersen**

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Torben Kristensen  
statsaut. revisor

Michael N.C. Nielsen  
statsaut. revisor

## **Ledelsesberetning**

### **Selskabsoplysninger**

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

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

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

### **Bestyrelse**

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

### **Direktion**

Lars Therkildsen  
Niels Rabøl

### **Revision**

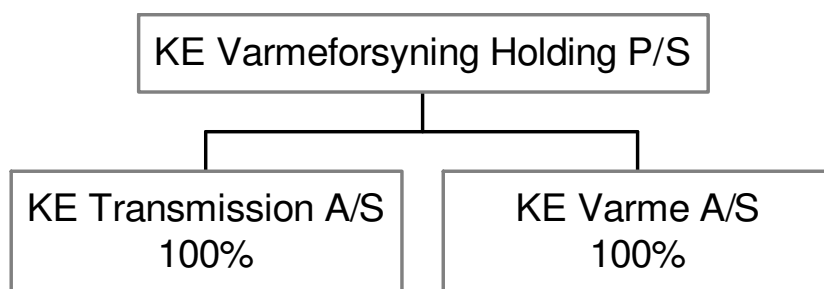
KPMG C.Jespersen  
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab  
Borups Allé 177  
2000 Frederiksberg

### **Generalforsamling**

Ordinær generalforsamling afholdes den 30. april 2008.

## Ledelsesberetning

### Koncernoversigt



## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. kr.	2007	2006	2005	2004	2003
----------	------	------	------	------	------

#### Hovedtal

Nettoomsætning	2.330	3.228	4.357	4.397	4.255
Resultat af primær drift	-31	135	189	87	156
Ordinært resultat før renter	-31	341	596	290	457
Resultat af finansielle poster	90	2.400	-47	-	-
<b>Årets resultat</b>	<b>85</b>	<b>2.714</b>	<b>447</b>	-	-

Balancesum	6.778	13.615	14.462	12.322	12.240
Investeringer i materielle anlægsaktiver	458	473	584	-	-
<b>Egenkapital</b>	<b>4.249</b>	<b>10.844</b>	<b>11.056</b>	<b>10.563</b>	<b>10.738</b>

#### Nøgletal

Overskudsgrad	-1,3%	4,2%	4,3 %	2,0 %	3,7 %
Bruttomargin	17,5%	24,9%	23,7%	-	-
Aktiver/Egenkapital	1,6	1,3	1,3	1,3	1,1
Egenkapitalforrentning	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 perioden 2003-2004 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 A/S*

KE Varme A/S' hovedaktivitet er indkøb, distribution og salg af varme til kunder i Københavns kommune. Endvidere er KE Varme A/S ansvarlig for drift, vedligeholdelse og administration af fjernvarmesystemet i København.

##### *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 2.330,3 mio. kr., det ordinære resultat efter skat udgør 84,6 mio. kr. og egenkapitalen 4.249,1 mio. kr. Det ordinære resultat efter skat fremkommer således:

Mio.kr.

Regulering af regnskabsmæssig gevinst ved salg af Københavns Energi Holding A/S	33,5
Finansielle indtægter, netto	134,6
Årets resultat efter skat i KE Varme A/S	-71,6
Årets resultat efter skat i KE Transmission A/S	-6,0
Administrationsomkostninger mv.	-5,9
Ordinært resultat efter skat	<u>84,6</u>

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Særlige forhold

##### *Salg af el-forsyningen*

KE Varmeforsyning Holding P/S afhænedede med virkning pr. 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 gevinst ved salget er i 2007 blevet reguleret således:

Mio.kr.	
Salgssum	18,7
Salgsomkostninger og øvrige reservationer mv.	14,8
Regnskabsmæssig gevinst	<u>33,5</u>

Der udestår stadigvæk forhold, som skal endeligt afklares og opgøres i forbindelse med salget af Københavns Energi Holding A/S. Ledelsen vurderer, at der er taget højde for disse forhold i forbindelse med opgørelsen af den regnskabsmæssige gevinst ved salget.

KE Varmeforsyning Holding P/S har herunder påtaget sig en række garantier mv. i forbindelse med salget. Disse garantier er indarbejdet i ovenstående opgørelse af den regnskabsmæssige gevinst ved salget af Københavns Energi Holding A/S, hvor ledelsen har vurderet, at dette er relevant.

##### *Indregning af netaktiver for varme*

Københavns Energi har valgt at indregne netaktiver for varme med udgangspunkt i genanskaffelsespriser pr. 1. januar 2002 nedskrevet over de forventede levetider frem til, at aktivet forventes at udgå. Dette princip er i overensstemmelse med Kammeradvokatens redegørelse af 27. februar 2002.

I henhold til selskabets anvendte regnskabspraksis, skal anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. For at understøtte værdiansættelsen af anlægsaktiverne pr. 31. december 2007, er der udarbejdet nedskrivningstest baseret på 10-årige budgetter. Nedskrivningstesten viser, at der ikke er behov for nedskrivning. Budgetterne er i sagens natur forbundet med usikkerhed, og afledt heraf er vurdering af nedskrivningsbehovet ligeledes forbundet med usikkerhed.

Budgetsimuleringer viser, med de naturlige usikkerheder/forudsætninger der er heri, herunder den usikkerhed som er forbundet med fremtidig takstregulering og forventede omkostningsbesparelser, at der vil være balance mellem indtægter og omkostninger efter 2008. Idet forholdet mellem indtægter og omkostninger ikke afspejler de nuværende forventninger til de fremtidige investeringer og afskrivninger, vil der ligeledes være et ikke ubetydeligt finansieringsbehov jf. omtalen under finansieringsforhold.

##### *Indtægtsramme for KE Transmission A/S*

KE Transmission A/S har ansøgt Energitilsynet om at hæve (genberegne) indtægtsrammen for 2004 og fremefter. Baggrunden for ansøgningen var, at KE Transmission A/S havde indmeldt en budgetteret omsætning for 2004 udarbejdet på baggrund af et udkast til indtægtsrammebekendtgørelse, der havde været sendt i høring, men som ikke blev udstedt. I ansøgningen anmodede KE Transmission A/S om at indtægtsrammen for 2004 fastsættes på baggrund af indtægtsrammen for 2003, der er den seneste udmeldte indtægtsramme fra Energitilsynet.



## Ledelsesberetning

### Beretning

Energitilsynet meddelte den 19. december 2005 KE Transmission A/S, at de ikke fandt grundlag for, at selskabet kunne genberegne indtægtsrammen for 2004. KE Transmission A/S anmodede efterfølgende Energitilsynet om at revurdere afgørelsen, samtidig med at sagen blev anket til Energiklagenævnet. Anken var begrundet i, at Energitilsynet i sin behandling af ansøgningen ikke havde taget stilling til den hjemmel, KE Transmission A/S fremhævede i ansøgningen, men alene havde behandlet sagen på baggrund af en politisk aftale. Energitilsynet afviste i brev af 14. februar 2006 at revurdere afgørelsen, hvorefter sagen påbegyndtes i Energiklagenævnet.

Energiklagenævnet har den 25. februar 2008 stadfæstet Energitilsynets afgørelse. Dette indebærer, at der i årsregnskabet for 2007 ikke er medtaget nogen indtægt vedrørende genberegning af indtægtsrammen. Tilgodehavendet medtaget i årsrapporten for 2006 36,0 mio. kr. er af forsigtighedsgrunde udgiftsført i årsrapporten for 2007.

### Finansiering

KE Varmeforsyning Holding P/S har i 2007 haft betydelige renteindtægter. Den resterende del af den foreløbigt opgjorte salgssum for aktierne i Københavns Energi Holding A/S inkl. påløbne renter blev indbetalt den 20. april 2007.

KE Varmeforsyning Holding P/S har ved bestyrelsesbeslutninger den 20. april 2007 og den 17. december 2007 udbetalt ekstraordinære udbytter på i alt 6.679,5 mio. kr.

Som det fremgår af resultatdisponeringen, foreslås desuden udbytte på 59,3 mio. kr. af årets resultat. Udbyttet vil for størstedelens vedkommende blive udbetalt i placeringsforeningsbeviser.

#### *KE Varme A/S*

Selskabet har i 2007 afviklet 550,0 mio. kr. af sin langfristede gæld ved træk på kassekredit samt ved positivt cash flow fra driften. I forbindelse med selskabets udbud af banklån vil 500 mio. kr. på kassekreditten blive omlagt til langt kredittilsagn i 2008.

Der er budgetteret et likviditetsbehov i 2008 på 2,3 mia. kr. Den gennemsnitlige løbetid og rentebinding er 3,4 år.

### Investeringer

#### *KE Varme A/S*

Der er i 2007 foretaget re- og nyinvesteringer for 457,6 mio. kr. Af større investeringer kan nævnes etablering af en 4 km lang varmetunnel, der skal forsyne den indre by med fjernvarme fra Amagerværket fra 2009. Projektet forløber planmæssigt. Borearbejdet blev afsluttet i maj 2007, og rør- og installationsarbejdet påbegyndtes i sommeren 2007.

Af øvrige større investeringer kan nævnes udskiftning af ledningsnettet på H.C. Andersens Boulevard, Øresundsvej og Leifsgade. På Vesterbro og i området ved Lygten udskiftes rør i forbindelse med overgang fra et dampbaseret varmesystem til et vandbaseret. På Lygten Varmeværk er der opført en ny damp/vandveksler.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Udviklingen i datterselskaber

##### *KE Varme A/S*

Årets resultat efter skat udgør et underskud efter skat på 71,6 mio. kr.

Resultatet er 91,5 mio. kr. lavere end sidste år. Resultatet er påvirket af en nedgang i omsætningen på 21,6 mio. kr. Nedgangen skyldes primært, at 2007 var 6,4% varmere end 2006 og hele 17,4% varmere end et normalgradsår. Andre driftsindtægter er steget med 13,6 mio. kr. Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer er steget med 63,5 mio. kr. Stigningen skyldes primært prisstigninger på varmekøbet, efterregulering af varmekøbsudgifter vedrørende 2006 samt større køb af dyr varme fra spidslastenheder. Afskrivninger på materielle anlægsaktiver er steget med 10,0 mio. kr. i forhold til 2006. Endvidere er årets resultat påvirket af en stigning i finansielle omkostninger på 9,3 mio. kr. som følge af en højere renteprocent. Øvrige ændringer udgør netto 0,7 mio. kr.

I lyset af ovenstående vurderes årets resultat som tilfredsstillende.

Forsyningsprisen fastsættes efter "hvile i sig selv princippet" i henhold til varmforsyningsloven. Derfor udarbejdes og anmeldes hvert år særskilt prisbudget/-regnskab i overensstemmelse med lovens bestemmelser. Prisregnskabet udviser pr. 31. december 2007 et akkumuleret tilgodehavende hos kunderne (såkaldt underdækning) på 34,0 mio. kr. Dette mellemværende med kunderne indregnes i prisfastsættelsen for 2008 og 2009.

I modsætning til årsregnskabet dækker prisregnskabet alene over de omkostninger, der kan indregnes i priserne. Således opgøres anlægsaktiver i prisregnskabet til kostpris, og prisregnskabets afskrivninger styres af, hvor hurtigt investeringen kan inddækkes hos kunderne. Værdien af anlægsaktiverne i prisregnskabet er på 2.047,8 mio. kr., hvor årsregnskabet udviser en værdi på 4.402,3 mio. kr. opgjort i henhold til regnskabspraksis for materielle anlægsaktiver.

Den 17. december 2007 offentliggjorde Energitilsynet, at "screening" af 451 fjernvarmeværkers budgetter og regnskaber for 2006 medførte, at 437 har mangler set i forhold til varmforsyningslovens prisbestemmelser. De 437 fjernvarmeværker har modtaget meddelelse om at deres regnskaber og budgetter er blevet lagt til side til nærmere undersøgelse. KE Varme A/S er blandt de 437 værker udtaget til nærmere undersøgelse.

Ledelsen af KE Varme A/S er af den opfattelse, af KE Varme A/S' regnskaber og budgetter ikke er behæftet med væsentlige mangler.

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

Årets resultat blev et underskud på 6,0 mio. kr. efter skat.

Resultatet er 34,3 mio. kr. dårligere end sidste år. Forværringen skyldes primært nedskrivningen af tilgodehavender med 36,0 mio. kr. og bortfald af omsætning på 12,9 mio. kr. i forlængelse af Energiklagenævnets afgørelse.

I lyset af ovenstående vurderes årets resultat som tilfredsstillende.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Begivenheder efter årets udløb

KE Varme A/S har meddelt SKAT, at man pr. 1. december 2007 overgår til skattefri status, idet selskabets sideordnede aktiviteter på dette tidspunkt er bragt til ophør.

Bortset fra ovenstående forhold vedrørende KE Varme A/S samt ovenfor omtalte afgørelse fra Energiklagenævnet vedrørende KE Transmission A/S er der ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets udløb, der påvirker KE Varmeforsyning Holding P/S' økonomi væsentligt.

#### Forventninger til fremtiden

Der forventes et overskud for 2008 som følge af forrentning af tilgodehavender og likvide indeståender. Herunder forventes følgende udvikling i datterselskaberne:

##### *KE Varme A/S*

Selskabets ledelse forventer for 2008 et positivt resultat blandt andet som følge af, at amortisation af takstrettigheder bortfalder, idet takstrettigheder er fuldt afskrevet ved udgangen af 2007.

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

Ledelsen forventer for 2008 et bedre resultat end for 2007 som følge af, at regnskabet for 2007 er påvirket af engangsposter.

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 købepligt, 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. Den identificerede risiko vurderes i forhold til sandsynlighed og konsekvens.

##### *KE Varme A/S*

Som forsyningsbaseret virksomhed er KE Varme A/S underlagt en række lovreguleringer, der er afgørende for virksomheden, 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 A/S skal bygge en varmetunnel fra midtbyen og ud til Amagerværket. Projektet forventes færdig i 2009.

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

## Ledelsesberetning

### Beretning

Energi E2 A/S har modtaget en agterskrivelse fra SKAT om betaling af øgede afgifter på brændselsforbrug til produktion af varme på H.C. Ørstedsværket (HCV8). HCV8 blev etableret i 2004 og er ejet af Energi E2 A/S. Ca. 75 pct. af varmen fra HCV8 aftages af KE Varme A/S. Merafgiftskravet går tilbage til 2004, og KE Varme A/S risikerer derfor at skulle godtgøre merafgifter til Energi E2 A/S for perioden 2004-2007 på op til ca. 64,0 mio. kr. Ledelsen er uenig i merafgiftskravet, men har grundet risikoen for betaling af merafgifterne til Energi E2 A/S valgt at hensætte beløbet. Fremadrettet kan sagen medføre merudgifter til køb af varme fra Energi E2 A/S på op til ca. 18,0 mio. kr. om året. Energi E2 A/S har gjort indsigelse mod SKAT's merafgiftskrav. En ny agterskrivelse i sagen forventes medio 2008.

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

#### *Forretningsmæssige risici*

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.

#### *Operationelle risici, 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.

#### *Forsikringsbare risici*

KE Varmeforsyning Holding P/S koncernens største forsikringsbare risici vedrører driften af net og anlæg indenfor forretningsområderne varme og transmission. I samarbejde med et forsikringsmæglerfirma 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.

#### *Finansielle risici*

Finansiell 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 trækingsrettigheder, som dækker selskabernes driftsmæssige likviditetsbehov. Træk på cashpoolen forrentes med variabel rente.

Ændringer i renteniveauet vurderes alene at have en beskedent effekt på koncernens drift.

#### *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 2007 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.

#### *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 videnmiljø 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.

### 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 A/S*

KE Varme A/S har særlig fokus på risiko for skader/forurening på miljøet. Dette forebygges via præventive og skadereducerende tiltag. Hensynet til miljø er integreret i KE Varme A/S styringssystemer og indgår som en naturlig del af den daglige drift. I 2005 blev den samlede KE Koncern miljøcertificeret (EMAS), herunder KE Varme A/S.

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

### Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for KE Varmeforsyning Holding P/S for 2007 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

KE Varmeforsyning Holding P/S omfatter KE Transmission A/S og KE Varme A/S og indtil 30. april 2006 tillige Københavns Energi Holding A/S, KE Marked A/S, KE Kunde A/S og KE Tele A/S. Sidstnævnte selskaber blev med effekt fra 1. maj 2006 solgt til Dong Energy A/S. Der er i sammenligningstallene for 2006 medregnet omsætning mv. for de frasolgte virksomheder for perioden 1. januar til 30. april 2006. Koncernresultatopgørelsen for 2006 er derfor ikke direkte sammenlignelig med 2007.

Der er foretaget ændring af modervirksomhedens og koncernens sammenligningstal for 2006. Ændringerne omfatter alene en reklassifikation af balanceposter og har dermed ingen resultat effekt:

	<u>Koncern</u> Årsrapport 2007	<u>Koncern</u> Årsrapport 2006	<u>Moder</u> Årsrapport 2007	<u>Moder</u> Årsrapport 2006
tkr.				
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	57.967	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	2.941	0	0
Andre tilgodehavender	6.946.307	6.943.366	0	0
Likvide beholdninger	784.274	842.241	726.160	784.127
Kreditinstitutter	0	-57.967	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	-1.407	-2.722
Gæld til associerede virksomheder	0	-97.361	0	0
Anden gæld	-241.180	-143.819	-31.712	-30.397

Pengestrømsopgørelsen, noter samt hoved- og nøgletalsoversigten for 2006 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.



## 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 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.

#### 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 og associerede virksomheder

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

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

### Anvendt regnskabspraksis

I både modervirksomhedens og koncernens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat før skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab. Andel i associerede virksomhedernes skat indregnes under skat af ordinært resultat.

### 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.

### 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.

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

### Anvendt regnskabspraksis

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.

### 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 investeringstidspunkt 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.

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

### Anvendt regnskabspraksis

#### Materielle anlægsaktiver vedrørende varmeaktiviteten

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

###### *Grunde og bygninger*

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

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

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

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

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

Kostprisen omfatter anskaffelseskosten 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.

### *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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre eksterne omkostninger.

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

### Anvendt regnskabspraksis

#### 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 foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og justeret genanskaffelsesværdi. Ved vurdering af den justerede genanskaffelsesværdi forudsættes det at den indregnede værdi af aktiverne kan opretholdes, såfremt afskrivningerne på aktiverne, over tid kan indeholdes i årets resultat uden at dette bliver negativt. Da vurderingen foretages over tid/flere år kan der i enkelte år forekomme et negativt resultat uden at dette udmønter sig i nedskrivning af aktiverne.

Den anvendte tilgang for nedskrivningstest bevirker, at værdien af nettoaktiverne i balancen ikke nødvendigvis vil være lig en mulig salgspris på et ikke-reguleret marked.

#### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende anlægsaktiver, hvor virksomheden har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel 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 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 m.v.

#### 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.

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.

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

### Anvendt regnskabspraksis

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.

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 acoutofaktureringer og forudbetalinger er positiv eller negativ.

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

### Anvendt regnskabspraksis

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.

### 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.

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

### Anvendt regnskabspraksis

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 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 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 nettorealisationsevne.

### Periodeafgrænsningsposter

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



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

### Anvendt regnskabspraksis

#### 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 A/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 2007	Koncern 2006	Moder- virksom- hed 2007	Moder- virksom- hed 2006
<b>Nettoomsætning</b>	1	2.330.295	3.227.819	0	0
Andre driftsindtægter	2	25.831	73.446	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-1.676.592	-2.121.156	0	0
Andre eksterne omkostninger		-271.249	-374.976	-5.816	-1.645
<b>Bruttofortjeneste</b>		408.285	805.133	-5.816	-1.645
Personaleomkostninger	3	-905	-133.025	-94	-73
Af- og nedskrivninger	4	-438.288	-536.955	0	0
<b>Resultat af primær drift</b>		-30.908	135.153	-5.910	-1.718
Resultat før skat i tilknyttede virksomheder	5	0	0	-102.894	179.639
Resultat før skat i associerede virksomheder	6	0	205.360	0	0
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	5	33.464	2.236.263	33.464	2.236.263
Finansielle indtægter	7	130.173	248.361	135.977	330.120
Finansielle omkostninger	8	-73.458	-84.296	-1.366	-3.463
<b>Ordinært resultat før skat</b>		59.271	2.740.841	59.271	2.740.841
Skat af ordinært resultat	9	25.308	-26.774	25.308	-26.774
<b>Årets resultat</b>		<b>84.579</b>	<b>2.714.067</b>	<b>84.579</b>	<b>2.714.067</b>

### Forslag til resultatdisponering

tkr.			
Overført resultat		-354.221	-6.585.933
Ekstraordinært udbytte vedtaget 19. december 2006		0	3.000.000
Ekstraordinært udbytte vedtaget 20. april 2007		0	6.300.000
Ekstraordinært udbytte vedtaget 17. december 2007		379.500	0
Foreslået udbytte		59.300	0
		<b>84.579</b>	<b>2.714.067</b>

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

### Balance

tkr.	Note	Koncern 31/12 2007	Koncern 31/12 2006	Moder- virksom- hed 31/12 2007	Moder- virksom- hed 31/12 2006
<b>AKTIVER</b>					
<b>Anlægsaktiver</b>					
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>					
Takstrettigheder	10	0	169.256	0	0
		0	169.256	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>					
Grunde og bygninger	11	24.086	24.880	0	0
Tekniske anlæg og maskiner		4.919.729	4.930.466	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		18.008	17.619	0	0
Anlæg under opførelse		536.518	352.803	0	0
		5.498.341	5.325.768	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5	0	0	3.328.269	3.405.855
Kapitalandele i associerede virksomheder	6	0	0	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	12	400.960	0	400.960	0
Deposita	13	1.142	1.124	0	0
		402.102	1.124	3.729.229	3.405.855
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>5.900.443</b>	<b>5.496.148</b>	<b>3.729.229</b>	<b>3.405.855</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
<b>Varebeholdninger</b>					
Råvarer og hjælpematerialer		11.024	9.168	0	0
		11.024	9.168	0	0
<b>Tilgodehavender</b>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		297.332	265.634	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning		80	119	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	14	0	0	846.008	57.967
Tilgodehavende vedrørende underdækning	15	0	36.031	0	0
Uafregnede forbrugsleverancer		79.102	77.815	0	0
Andre tilgodehavender	16	202.805	6.946.307	121.743	6.940.028
		579.319	7.325.906	967.751	6.997.995
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>287.688</b>	<b>784.274</b>	<b>179.064</b>	<b>726.160</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>878.031</b>	<b>8.119.348</b>	<b>1.146.815</b>	<b>7.724.155</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>6.778.474</b>	<b>13.615.496</b>	<b>4.876.044</b>	<b>11.130.010</b>

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

### Balance

tkr.	Note	Koncern 31/12 2007	Koncern 31/12 2006	Moder- virksom- hed 31/12 2007	Moder- virksom- hed 31/12 2006
<b>PASSIVER</b>					
<b>Egenkapital</b>					
	17				
Aktiekapital		1.500.500	1.500.500	1.500.500	1.500.500
Reserve for opskrivninger		788.640	788.640	788.640	788.640
Udbytte		100.000	6.300.000	100.000	6.300.000
Overført resultat		1.859.929	2.254.850	1.859.929	2.254.850
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>4.249.069</b>	<b>10.843.990</b>	<b>4.249.069</b>	<b>10.843.990</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
Udskudt skat	18	137.135	162.443	0	0
Andre hensatte forpligtelser	19	220.083	300.000	156.083	250.000
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>357.218</b>	<b>462.443</b>	<b>156.083</b>	<b>250.000</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>					
	20				
Kreditinstitutter		1.375.000	1.375.000	0	0
		<u>1.375.000</u>	<u>1.375.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>					
Kortfristet del af langfristet gæld		0	550.000	0	0
Kreditinstitutter		373.494	0	373.494	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		111.653	142.883	6.841	2.901
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	207	1.407
Anden gæld	21	312.040	241.180	90.350	31.712
		<u>797.187</u>	<u>934.063</u>	<u>470.892</u>	<u>36.020</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>2.172.187</b>	<b>2.309.063</b>	<b>470.892</b>	<b>36.020</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>6.778.474</b>	<b>13.615.496</b>	<b>4.876.044</b>	<b>11.130.010</b>
<b>Eventualaktiver/forpligtelser m.v.</b>	22				
<b>Nærtstående parter</b>	23				
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt</b>					
<b>Revisor</b>	24				

## 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 2007	1.500.500	788.640	6.300.000	2.254.850	10.843.990
Udbetalt udbytte	0	0	-6.679.500	0	-6.679.500
Overført fra resultatdisponering	0	0	438.800	-354.221	84.579
<b>Egenkapital 31. december 2007</b>	<b>1.500.500</b>	<b>788.640</b>	<b>59.300</b>	<b>1.900.629</b>	<b>4.249.069</b>

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

### Pengestrømsopgørelse

tkr.	Note	Koncern 2007	Koncern 2006
Nettoomsætning	1	2.330.295	3.227.819
Omkostninger		-1.948.746	-2.629.157
Andre driftsindtægter, netto	2	25.831	73.446
Regulering for ikke-likvide poster		3.812	307.983
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	25	411.192	980.091
Ændring i driftskapital	26	7.590	-11.875
Finansielle indtægter		130.173	248.361
Finansielle omkostninger		-73.458	-84.296
Pengestrøm fra ordinær drift		475.497	1.132.281
Betalt selskabsskat		0	0
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>		<b>475.497</b>	<b>1.132.281</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-496
Køb af materielle anlægsaktiver		-457.593	-472.793
Salg af materielle anlægsaktiver		794	0
Salg af immaterielle anlægsaktiver		0	28.000
Køb af finansielle anlægsaktiver		-400.000	0
Tilgang deposita		-18	-1.124
Salg af tilknyttede virksomheder		0	9.792.055
Tilgodehavender vedr. salg af tilknyttede virksomheder		6.740.740	-6.861.358
Salg af andre finansielle anlægsaktiver		0	240
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>		<b>5.883.923</b>	<b>2.484.524</b>
Optagelse af gæld hos Københavns Kommune		0	76.935
Afdrag på langfristet gæld		-550.000	-200.000
Afdrag på leasinggæld		0	-117
Finansielle sikringsinstrumenter		0	-49.670
Udbetalt udbytte		-6.679.500	-3.000.000
Nettolikviditet i frasolgte virksomheder		0	97.360
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-7.229.500</b>	<b>-3.075.492</b>
<b>Årets pengestrøm</b>		<b>-870.080</b>	<b>541.313</b>
Likvider, primo		784.274	242.961
<b>Likvider, ultimo</b>	27	<b>-85.806</b>	<b>784.274</b>

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

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

### Noter

#### 1 Segmentoplysninger 2007

tkr.	El	Varme	Øvrige	Koncern i alt	Heraf fraskolgt aktivi- tet *)
Nettoomsætning	83.212	2.247.083	0	2.330.295	0
Resultat af primær drift	-34.608	9.610	-5.910	-30.908	0
Resultat før skat i associerede virksomheder	0	0	0	0	0
Ordinært resultat før renter	-34.608	9.610	-5.910	-30.908	0
Anlægsaktiver	1.097.165	4.402.318	400.960	5.900.443	0
Egenkapital	1.062.547	2.265.722	920.800	4.249.069	0

#### Segmentoplysninger 2006

tkr.	El	Varme	Øvrige	Koncern i alt	Heraf fraskolgt aktivi- tet*)
Nettoomsætning	938.023	2.268.715	21.081	3.227.819	867.254
Resultat af primær drift	50.494	90.431	-5.772	135.153	19.751
Resultat før skat i associerede virksomheder	205.360	0	0	205.360	205.360
Ordinært resultat før renter	255.854	90.431	-5.772	340.513	225.111
Anlægsaktiver**	1.144.242	4.351.906	0	5.496.148	0
Egenkapital**	1.068.497	2.337.358	7.438.135	10.843.990	0

\*) Omfatter Københavns Energi Holding A/S, KE Marked A/S, KE Kunde A/S, KE Tele A/S samt kapitalandel i Energi E2 A/S. Kapitalandelene er solgt pr. 1/5 2006.

\*\*\*) Oplysninger for de tilbageblevne selskaber i koncernen pr. 31. december 2006



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

### Noter

#### 2 Andre driftsindtægter

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

#### 3 Personaleomkostninger

tkr	Koncern 2007	Koncern 2006	Moder- virksom- hed 2007	Moder- virksom- hed 2006
Gager og lønninger	-785	-45.573	-94	-73
Pensioner	-112	-2.140	0	0
Andre omkostninger til social sikring	0	0	0	0
Øvrige personaleomkostninger	-8	-85.312	0	0
	<u>-905</u>	<u>-133.025</u>	<u>-94</u>	<u>-73</u>
Gennemsnitlige antal medarbejdere	<u>1</u>	<u>103</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

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

Gager til modervirksomhedens direktion udgør 1.711 tkr. (2006: 2.861 tkr.) og pensioner 123 tkr. (2006: 285 tkr.).

Honorar til modervirksomhedens bestyrelse udgør 104 tkr. (2006: 73 tkr.). Herudover har koncernen afholdt omkostninger på i alt 51 tkr. relateret til bestyrelsens virke.

#### 4 Af- og nedskrivninger

tkr.	Koncern 2007	Koncern 2006	Moder- virksom- hed 2007	Moder- virksom- hed 2006
Immaterielle anlægsaktiver	-169.256	-241.298	0	0
Materielle anlægsaktiver	-269.032	-295.657	0	0
	<u>-438.288</u>	<u>-536.955</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

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

### Noter

#### 5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

tkr.	Moder- virksom- hed 2007	Moder- virksom- hed 2006
Kostpris 1. januar	3.785.500	5.858.210
Tilgang	0	7.991.953
Afgang	0	-10.064.663
Kostpris 31. december	3.785.500	3.785.500
Værdireguleringer primo	-379.645	-2.690.018
Værdiregulering af finansielle instrumenter m.v.	0	73.637
Årets resultat før skat i tilknyttede virksomheder	-102.894	179.639
Skat af årets resultat	25.308	-26.774
Årets udloddede udbytte	0	-425.000
Tilbageførsel af værdireguleringer ifm. salg af kapitalandele	0	2.508.871
Værdireguleringer pr. 31. december	-457.231	-379.645
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	3.328.269	3.405.855
Salgspris	18.666	10.114.493
- Reservationer mv.	14.798	-322.438
Regnskabsmæssig værdi	0	-7.555.792
Fortjeneste	33.464	2.236.263

Navn og hjemsted	Ejerandel	Selskabs- kapital	Årets resultat før skat	Skat	Egen- kapital
KE Transmission A/S, København	100 %	134.000	-31.258	25.308	1.062.547
KE Varme A/S, København	100 %	500.000	-71.636	0	2.265.722
			-102.894	25.308	3.328.269

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

### Noter

tkr.	Koncern 2007	Koncern 2006	Moder- virksom- hed 2007	Moder- virksom- hed 2006
<b>6 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	0	5.780.000	0	0
Tilgang	0	0	0	0
Afgang	0	-5.780.000	0	0
Kostpris 31. december	0	0	0	0
Værdireguleringer 1. januar	0	-2.218.507	0	0
Tilbageførsel af regulering af finansielle instrumenter 1. januar	0	132.747	0	0
Værdiregulering af finansielle instrumenter m.v.	0	-3.320	0	0
Afskrivning på merværdi ved køb (goodwill)	0	-51.648	0	0
Andre reguleringer	0	-6.120	0	0
Periodens resultat før skat	0	205.360	0	0
Skat af periodens resultat	0	-57.501	0	0
Tilbageførsel af værdiregulering ifm. salg af Kapitalandele	0	1.998.989	0	0
Værdireguleringer pr. 31. december	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	0	0	0	0
<b>7 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	0	0	10.002	103.972
Renter, bank	42.878	88.067	39.528	70.728
Renter, forbrugsdebitorer	844	2.256	0	0
Værdiregulering, placeringsforening	960	0	960	0
Renter, gældsbev	85.487	155.420	85.487	155.420
Andre finansielle indtægter	4	2.618	0	0
	<u>130.173</u>	<u>248.361</u>	<u>135.977</u>	<u>330.120</u>
<b>8 Finansielle omkostninger</b>				
Renter, bank	-544	-10.826	-544	-1.149
Renter, Kreditinstitutter	-72.897	-72.906	0	0
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	-810	-2.304
Gevinst/tab, trading	0	-19	0	0
Urealiseret valutakurstab	0	-372	0	0
Andre finansielle omkostninger	-17	-173	-12	-10
	<u>-73.458</u>	<u>-84.296</u>	<u>-1.366</u>	<u>-3.463</u>

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

### Noter

#### 9 Årets skat

tkr.	Koncern 2007	Koncern 2006	Moder- virksom- hed 2007	Moder- virksom- hed 2006
Skat af årets resultat	0	0	0	0
Årets regulering af udskudt skat	7.809	-5.857	0	0
Regulering af udskudt skat ved nedsættelse af skatteprocent fra 28 % til 25 %	17.393	0	0	0
Regulering af udskudt skat som følge af ændring i regnskabsmæssigt skøn	0	-5.144	0	0
Regulering af udskudt skat i frasolgte tilknyttede virksomheder	0	41.727	0	0
Skat i tilknyttede virksomheder	0	0	25.308	-11.001
Skat i associerede virksomheder	0	-57.500	0	0
Skat i frasolgte tilknyttede virksomheder	0	0	0	-15.773
Regulering af tidligere års skatter	106	0	0	0
	<u>25.308</u>	<u>-26.774</u>	<u>25.308</u>	<u>-26.774</u>

#### 10 Immaterielle anlægsaktiver

tkr.	Koncern	
	Takstret- tigheder	I alt
Kostpris 1. januar 2007	469.986	469.986
Tilgang	0	0
Overført fra projekter under udførelse	0	0
Afgang	0	0
Kostpris 31. december 2007	469.986	469.986
Amortisering 1. januar 2007	-300.730	-300.730
Amortisering	-169.256	-169.256
Nedskrivninger	0	0
Tilbageførsel af amortisering på afhændede og udrangerede aktiver	0	0
Nedskrivninger 31. december 2007	-469.986	-469.986
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2007</b>	<u>0</u>	<u>0</u>
Afskrives over	<u>3-8 år</u>	

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

### Noter

#### 11 Materielle anlægsaktiver

tkr.	Koncern				I alt
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Driftsmateriel og inventar	Anlæg under opførelse	
Kostpris 1. januar 2007	24.880	5.624.893	18.371	352.803	6.020.947
Regulering vedrørende tidligere år	0	0	0	0	0
Regulering som følge af ændring i regnskabsmæssig skøn	0	0	1.179	0	1.179
Tilgang	0	0	0	457.593	457.593
Overført fra anlæg under opførelse	0	257.539	0	-257.539	0
Afgang	-794	-100.596	-36	-16.339	-117.765
Kostpris 31. december 2007	24.086	5.781.836	19.514	536.518	6.361.954
Af- og nedskrivninger 1. januar 2007	0	-694.427	-752	0	-695.179
Afskrivninger	0	-268.276	-756	0	-269.032
Årets afskrivning på opskrivning af aktiver ved salg	0	0	0	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver	0	100.596	2	0	100.598
Ned- og afskrivninger 31. december 2007	0	-862.107	-1.506	0	-863.613
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2007</b>	<b>24.086</b>	<b>4.919.729</b>	<b>18.008</b>	<b>536.518</b>	<b>5.498.341</b>
Afskrives over	Afskrives ikke	10-50 år	5-25 år	Afskrives ikke	

Den senest offentlige ejendomsvurdering vedrørende grunde og bygninger pr. 1. oktober 2006 udgør 128,1 mio. kr.

#### 12 Andre værdipapirer og kapitalandele

tkr.	Koncern 2007	Koncern 2006	Moder-virksomhed 2007	Moder-virksomhed 2006
Kostpris 1. januar 2007	0	0	0	0
Tilgang	400.000	0	400.000	0
Afgang	0	0	0	0
Kostpris 31. december 2007	400.000	0	400.000	0
Værdireguleringer 1. januar 2007	0	0	0	0
Årets værdiregulering	960	0	960	0
Tilbageførsel af værdiregulering ifm. salg	0	0	0	0
Værdireguleringer pr. 31. december 2007	960	0	960	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2007	400.960	0	400.960	0

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

### Noter

#### 13 Deposita

tkr.	Koncern 2007	Koncern 2006	Moder- virksom- hed 2007	Moder- virksom- hed 2006
Kostpris 1. januar	1.124	390	0	0
Tilgang	18	1.124	0	0
Afgang	0	-390	0	0
Kostpris 31. december*)	1.142	1.124	0	0

\*) Kostpris svarer til regnskabsmæssig værdi.

tkr.	Koncern 2007	Koncern 2006	Moder- virksom- hed 2007	Moder- virksom- hed 2006
<b>14 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder</b>				
Tilgodehavender hos KE Varme A/S	0	0	846.008	57.967
	0	0	846.008	57.967

#### 15 Tilgodehavender vedrørende underdækning

*Underdækning fra reguleringsperiode 2000-2003*

Nominel værdi 1. januar	0	161.934	0	0
Afgang	0	-151.103	0	0
Hensat til tab	0	-10.831	0	
	0	0	0	0

*Underdækning fra reguleringsperiode 2004-2007*

Nominel værdi 1. januar	36.031	120.542	0	0
Tilgang	0	12.465	0	0
Afgang	-36.031	-96.976	0	0
	0	36.031	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	0	36.031	0	0

#### 16 Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender består i 2007 primært af tilgodehavender vedrørende salg af Københavns Energi Holding A/S.

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

### Noter

#### 17 Egenkapital

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

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

tkr.	Koncern 2007	Koncern 2006	Moder- virksom- hed 2007	Moder- virksom- hed 2006
<b>18 Udskudt skat</b>				
Udskudt skat 1. januar	162.443	165.106	0	0
Regulering af udskudt skat som følge af ændring i regnskabsmæssigt skøn	0	5.144	0	0
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	-106	0	0	0
Årets regulering af udskudt skat	-7.809	5.857	0	0
Årets regulering af udskudt skat som følge af ændret skatteprocent	-17.393	0	0	0
Årets regulering af udskudt skat i frasolgte virksomheder	0	-41.727	0	0
Regulering i forbindelse med afståelse af virksomheder	0	28.063	0	0
Anden regulering	0	0	0	0
	137.135	162.443	0	0
<b>19 Andre hensatte forpligtelser</b>				
Andre hensatte forpligtelser pr. 1. januar	300.000	10.502	250.000	0
Regulering af hensættelse i forbindelse med afståelse af selskaber	0	-10.502	0	0
Regulering af hensættelse	-14.798	0	-14.798	0
Anvendt i året	-79.119	0	-79.119	0
Hensat i året	14.000	300.000	0	250.000
	220.083	300.000	156.083	250.000

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

### Noter

tkr.	Koncern 2007	Koncern 2006	Moder- virksom- hed 2007	Moder- virksom- hed 2006
<b>20 Langfristede gældsforpligtelser</b>				
<b>Gældsforpligtelser, der forfalder efter 5 år</b>				
Kreditinstitutter	375.000	375.000	0	0
	<u>375.000</u>	<u>375.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Gældsforpligtelser, der forfalder mellem 1 år og 5 år</b>				
Kreditinstitutter	1.000.000	1.000.000	0	0
	<u>1.000.000</u>	<u>1.000.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<u>1.375.000</u>	<u>1.375.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

### 21 Anden gæld

Anden gæld omfatter primært skyldig moms, skyldige lønomkostninger, herunder feriepenge samt øvrige skyldige omkostninger.



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

### Noter

#### 22 Eventualaktiver/forpligtelser mv.

##### *Eventualaktiver:*

Varmepriiserne 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 2007 et samlet tilgodehavende hos kunder (såkaldt underdækning) på 34,0 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 2007.

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

##### *Øvrige eventualforpligtelser mv.:*

tkr.	2007	2006
Koncernen har huslejeforpligtelser på i alt	9 mio. kr.	10 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.

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

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 selskabets finansielle stilling ud over de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2007.

Der er ingen sikkerhedsstillelser tilknyttet koncernens aktiver eller gæld.

#### 23 Nærstående parter

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

##### **Bestemmende indflydelse**

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

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

KE Forsyning Holding P/S koncernen

CTR I/S

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

### Noter

#### Transaktioner med nærtstående parter

Transaktionerne omfatter:

- Drifts,- vedligeholdelses- og administrationsydelser
- Anlægsydelser
- Køb/salg af energi.

	Koncern 2007	Koncern 2006	Moder- virksom- hed 2007	Moder- virksom- hed 2006
tkr.				
<b>24 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Samlet honorar	1.223	1.397	950	1.157
Heraf andre ydelser end revision	878	914	815	877
tkr.				
<b>25 Pengestrøm fra primær drift før ændringer i driftskapital</b>				
Primært resultat	-30.908	135.153		
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:				
Afskrivninger	438.288	536.955		
Øvrige	3.812	307.983		
	411.192	980.091		
<b>26 Ændring af driftskapital</b>				
Ændring i varebeholdninger	-1.856	-13.589		
Ændring i tilgodehavender	29.190	139.478		
Ændring i leverandører og anden gæld	-19.744	-137.764		
	7.590	-11.875		
<b>27 Likvider</b>				
Værdipapirer	0	0		
Likvider	287.688	784.274		
Kreditinstitutter	-373.494	0		
	-85.806	784.274		

**KPMG C.Jespersen**  
**Statsautoriseret Revisionsinteressentskab**  
**AUDIT**  
Borups Allé 177  
Postboks 250  
2000 Frederiksberg

Telefon 38 18 30 00  
Telefax 72 29 30 30  
www.kpmg.dk

KOPI

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

Vurderingsberetning afgivet af  
uafhængig revisor  
i henhold til aktieselskabslovens  
§ 6 a, stk. 1, jf. aktieselskabslovens  
§ 110, stk. 4

KOPI

## **Indhold**

1	Indledning	2
2	Beskrivelse af det udloddede aktiv	2
3	Den fastsatte værdi	2
4	Det udførte arbejde	3
5	Konklusion	3

## **Til KE Varmeforsyning Holding P/S, CVR-nr. 26 85 36 05**

### **1 Indledning**

Selskabets ledelse har udpeget os som uvildige, sagkyndige vurderingsmænd i henhold til aktieselskabslovens § 6 b. Vi har påtaget os opgaven og udarbejdet efterfølgende vurderingsberetning i henhold til aktieselskabslovens § 6 a, stk. 1, jf. aktieselskabslovens § 110, stk. 4. Vurderingsberetningen udarbejdes i anledning af, at der på selskabets generalforsamling den 30. april 2008 er foreslået, at en udlodning af udbytte gennemføres ved udlodning af placeringsforeningsbeviser i "Placeringsforeningen BG Invest Afd. KK" til selskabets aktionær.

Placeringsforeningsbeviserne udloddes på vilkår, der er fastsat af selskabets ledelse.

Det er vores opgave som vurderingsmænd, jf. aktieselskabslovens § 6 a, stk. 1, at udtale os om ledelsens udsagn om værdien af placeringsforeningsbeviserne og at afgive erklæring om, at udbyttebeløbet mindst svarer til den ansatte værdi af den eller de andre værdier end kontanter, der udloddes.

### **2 Beskrivelse af det udloddede aktiv**

Det udloddede aktiv består af et antal placeringsforeningsbeviser i "Placeringsforeningen BG Invest Afd. KK " (ISIN-kode DK0060101640) og et beløb i kontanter.

### **3 Den fastsatte værdi**

Det antal placeringsforeningsbeviser, som vil blive udloddet den 30. april 2008 opgøres efter følgende metode:

- 1 Der tages udgangspunkt i kursværdien for de pågældende placeringsforeningsbeviser oplyst af Danske Invest Administration A/S den 30. april 2008.
- 2 Det beregnes, hvor mange placeringsforeningsbeviser, der skal til, for at den samlede kursværdi ligger tættest muligt på, men dog ikke over 59.300.000 kr.
- 3 Forskellen mellem værdien af placeringsforeningsbeviser, der er opgjort under punkt 2, og 59.300.000 kr. udloddes som kontanter.

Da det i sagens natur på dato for denne vurderingsberetning (11. april 2008) ikke er muligt præcist at anføre, hvor mange investeringsbeviser, der skal udloddes den 30. april 2008, for at den samlede kursværdi ligger tættest muligt, men dog ikke over 59.300.000 kr., har vi til illustration nedenfor anført, hvorledes udlodningen ville have været sammensat, hvis den var foretaget den 14. marts 2008:

589.111 stk. placeringsforeningsbeviser i "Placeringsforeningen BG Invest Afd. KK " (ISIN-kode DK0060101640) til kurs 100,66	59.299.913,26
Kontanter	86,74
<b>Udlodning</b>	<b>59.300.000,00</b>

Som anført ovenfor kan den endelige sammensætning af udlodningsbeløbet ændre sig på basis af kursværdien af nævnte placeringsforeningsbeviser på udlodningsdatoen den 30. april 2008.

## 4 Det udførte arbejde

Vi har udført vores undersøgelser i overensstemmelse med den danske revisionsstandard om andre erklæringsopgaver med sikkerhed med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at udbyttebeløbet mindst svarer til den ansatte værdi af den eller de andre værdier end kontanter der udloddes.

Ved vurderingen har vi taget stilling til, om den af ledelsen anvendte værdiansættelsesmetode er hensigtsmæssig efter omstændighederne, ligesom vi har vurderet rimeligheden af forudsætninger og testet de data, ledelsen har anvendt ved værdiansættelsen.

Vi har foretaget en vurdering af den anvendte metode til opgørelsen af det udbetalte udbytte.

Det er vores opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

## 5 Konklusion

Hvis den i afsnit 3 anførte metode anvendes ved opgørelsen af det udloddede aktiv er det vores opfattelse, at udbyttebeløbet på 59.300.000 kr., mindst svarer til den ansatte værdi af placeringsforeningsbeviser, som udloddes med tillæg af kontanter, som udloddes.

København, den 11.april 2008  
**KPMG C.Jespersen**  
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Torben Kristensen  
statsaut. revisor

Michael N.C. Nielsen  
statsaut. revisor

## **Indkaldelse til ordinær generalforsamling**

**i**

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

Hermed indkaldes til ordinær generalforsamling i KE Varmeforsyning Komplementar A/S onsdag den 30. april 2008 kl. 18.00 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 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 offentlig tilgængelige på Københavns Energis hjemmeside [www.ke.dk](http://www.ke.dk) senest 1 uge før generalforsamlingen, og referat af generalforsamlingen gøres offentligt tilgængeligt på hjemmesiden senest 4 uger efter generalforsamlingen.

København, den 11. april 2008

KE Varmeforsyning Komplementar A/S  
Bestyrelsen

**KE Varmeforsyning  
Komplementar A/S**

**Årsrapport**  
for perioden  
01-01-2007 – 31-12-2007



## **Indholdsfortegnelse**

### **Påtegninger**

Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors påtegning	2

### **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger	3
Beretning	4

### **Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Anvendt regnskabspraksis	5
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Noter	10

# Påtegninger

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2007 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 2007, samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 11. april 2008

Direktion:

Lars Therkildsen

Niels Rabøl

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 2007, 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 revisionshandlingerne, 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 2007 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 11. april 2008

**KPMG C.Jespersen**

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Torben Kristensen  
statsaut. revisor

Michael N.C. Nielsen  
statsaut. revisor

# Ledelsesberetning

## Selskabsoplysninger

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

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

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

## Bestyrelse

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

## Direktion

Lars Therkildsen  
Niels Rabøl

## Revision

KPMG C.Jespersen  
Borups Allé 177  
2000 Frederiksberg

## Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 30. april 2008.

## **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 27.037 kr. Resultatet er i overensstemmelse med ledelsens forventning. Der forventes et positivt resultat for 2008.

## **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 acontoskatte.

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 under-skud, 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-realiseringsværdi.

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. Æn-dring 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-realiseringsværdi.



## Resultatopgørelse for perioden 1. januar - 31. december 2007

Kr.	Note	1/1 – 31/12 2007	1/1 – 31/12 2006
Andre driftsindtægter		123.278	95.399
Andre eksterne omkostninger	1	-107.333	-89.000
<b>Resultat af primær drift</b>		15.945	6.399
Finansielle poster, netto		19.880	14.636
<b>Resultat før skat</b>		35.825	21.035
Skat		-8.788	0
<b>Årets resultat</b>		<u>27.037</u>	<u>21.035</u>

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte	0	0
Overført resultat	27.037	21.035
	<u>27.037</u>	<u>21.035</u>

## Balance pr. 31. december 2007

Kr.	Note	2007	2006
<b>AKTIVER</b>			
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		123.278	95.400
Likvider		461.456	512.426
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>584.734</b>	<b>607.826</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>584.734</b>	<b>607.826</b>
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
	2		
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Overført resultat		26.363	-674
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>526.363</b>	<b>499.326</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		35.833	72.500
Selskabsskat		8.788	0
Anden gæld		13.750	36.000
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>58.371</b>	<b>108.500</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>584.734</b>	<b>607.826</b>
<b>Nærtstående parter</b>	3		

## Noter

Kr.

### 1 Andre eksterne omkostninger

Selskabet har ikke haft ansatte i indeværende eller forrige regnskabsår. Selskabet har ikke udbetalt vederlag til direktionen. Udbetalt honorar til selskabets bestyrelse andrager 103 tkr.

### 2 Egenkapital

	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2007	500.000	-674	499.326
Periodens resultat	0	27.037	27.037
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0	0
<b>Egenkapital 31. december 2007</b>	<b>500.000</b>	<b>26.363</b>	<b>526.363</b>

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

### 3 Nærtstående parter

Følgende aktionær ejer samtlige aktier i selskabet:

Københavns Kommune  
Rådhuset  
1599 København V

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