

KE Varmeforsyning Holding P/S

Årsrapport

for perioden

01-01-2011 – 31-12-2011

Indholdsfortegnelse

Påtegninger	2
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal for koncernen	7
Koncernens hovedaktiviteter	8
Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold	9
Finansiering	9
Investeringer	10
Forventninger til fremtiden	10
Begivenheder efter årets udløb	10
Særlige forhold	10
Risici	11
Miljøforhold	12
Samfundsansvar	12
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	13
Anvendt regnskabspraksis	13
Resultatopgørelse	22
Balance	23
Egenkapitalopgørelse	25
Pengestrømsopgørelse	26
Noter	27

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2011 for KE Varmeforsyning Holding P/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 26. marts 2012

Direktion:

Lars Therkildsen

Jan Kauffmann

Bestyrelse:

Leo Larsen
Formand

Jakob Hougaard
næstformand

Bente Overgaard

Morten Kabell

Jesper Rasmussen

Per Gregersen
medarbejdervalgt

Allan Helge Nolte
medarbejdervalgt

Ole Martin Larsen
medarbejdervalgt

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i KE Varmeforsyning Holding P/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for KE Varmeforsyning Holding P/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 26. marts 2012

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Torben Kristensen
statsaut. revisor

Michael N.C. Nielsen
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

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

Telefon: 33 95 33 95
Hjemmeside: www.ke.dk

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

Bestyrelse

Leo Larsen (formand)
Jakob Hougaard (næstformand)
Bente Overgaard
Morten Kabell
Jesper Rasmussen
Per Gregersen (medarbejdervalgt)
Allan Helge Nolte (medarbejdervalgt)
Ole Martin Larsen (medarbejdervalgt)

Direktion

Lars Therkildsen
Jan Kauffmann

Revision

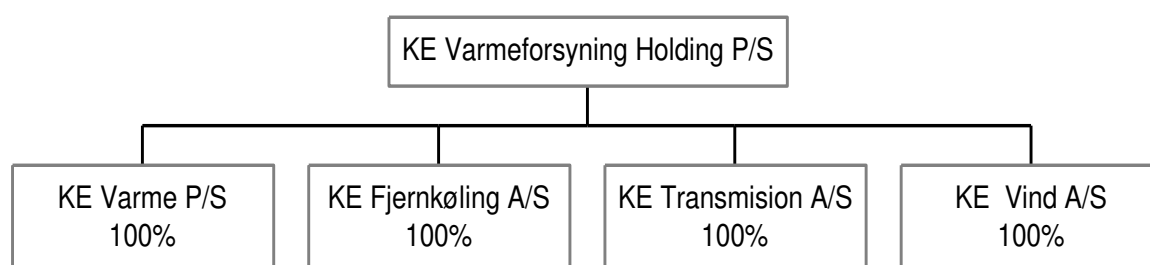
KPMG
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab
Osvold Helmuths Vej 4
2000 Frederiksberg

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 24. april 2012.

Ledelsesberetning

Koncernoversigt



Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. kr.	2011	2010	2009	2008	2007
Hovedtal					
Nettoomsætning	2.882	3.125	2.656	2.460	2.324
Bruttoresultat	563	509	410	556	402
Resultat af primær drift	135	79	16	208	-37
Resultat af finansielle poster	-56	-62	-13	-1	90
Årets resultat	73	11	-1	199	123
Balancesum	8.101	8.104	7.043	6.917	6.778
Investeringer i materielle anlægsaktiver	425	470	542	566	458
Egenkapital	3.805	3.732	4.421	4.423	4.283
Nøgletal					
Overskudsgrad	4,7%	2,5%	0,6%	8,4%	-1,6%
Bruttomargin	19,5%	16,3%	15,4%	22,6%	17,3%
Aktiver/Egenkapital	2,1	2,2	1,6	1,6	1,6
Egenkapitalforrentning	1,9%	0,3%	0,0%	4,6%	1,7%

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Beretning

Koncernens hovedaktiviteter

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

- KE Varme P/S
- KE Fjernkøling A/S
- KE Transmission A/S
- KE Vind A/S

KE Varmeforsyning Holding P/S er ejet 100 % af Københavns Kommune og er en del af den samlede Københavns Energi koncern.

Alle medarbejdere i koncernen er ansat i Københavns Energi A/S, der fungerer som driftsselskab for hele koncernen. Driftsselskabet har indgået kontrakt med de øvrige selskaber i koncernen om at udføre opgaver inden for drift, vedligehold og administration. Desuden udfører Københavns Energi A/S ny- og reinvesteringer for selskaberne.

KE Varme P/S

KE Varme P/S' hovedaktiviteter er køb, distribution og salg af fjernvarme til kunder i Københavns Kommune. KE Varme P/S ejer og driver herudover tre spidslastværker.

KE Varme P/S havde ved udgangen af 2011 omkring 31.500 afregningskunder, heraf ca. 18.500 parcelhuse, 9.500 etageejendomme og 3.500 aftagere inden for kontor og handel, industri, offentlige bygninger samt øvrige erhverv. Samlet set er omkring 500.000 indbyggere tilsluttet fjernvarmenet. Dermed er ca. 98 procent af varmebehovet i København dækket af fjernvarme.

KE Fjernkøling A/S

KE Fjernkøling A/S' hovedaktivitet er produktion, distribution og salg af fjernkøling til erhvervs kunder i København.

KE Transmission A/S

KE Transmission A/S' hovedaktivitet består i at eje, drive og vedligeholde 132 kV transmissionsnettet i København, Tårnby og Dragør kommuner. KE Transmission A/S har 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 transmissionselskaber om transporten af el.

Ledelsesberetning

Beretning

KE Vind A/S

KE Vind A/S blev stiftet pr. 15. november 2010. KE Vind A/S skal udvikle, eje/medeje samt drive og vedligeholde vindmøller. Koncernens interesse i vind energi skal ses i lyset af Københavns Kommunes klimaplan, samt koncernens mulighed for at styrke virksomhedens profil og indtjeningsgrundlag.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning udgør 2.882,3 mio. kr. mod 3.124,9 mio. kr. sidste år. Resultatet før skat udgør 79,2 mio. kr. mod 16,7 mio. kr. sidste år. Årets resultat skal sammenholdes med, at koncernen i årsrapporten for 2010 forventede et mindre overskud for 2011.

Årets resultat skal endvidere vurderes i lyset af, at de prisrelaterede over-/underdækninger iht. varmforsyningsloven for KE Varme P/S er indregnet i omsætningen for første gang. Se beskrivelse under anvendt regnskabspraksis, hvor også ændring i sammenligningstal er omtalt.

Ledelsen anser herefter årets resultat for tilfredsstillende.

Faldet i omsætningen kan primært henføres til, at varmepriserne blev sænket med 4 % i 2011 samt et lavere varmeforbrug, da 2011 var væsentlig varmere end 2010. Udviklingen i omsætningen er derimod positivt påvirket af ovennævnte ændring af anvendt regnskabspraksis.

Det lavere varmeforbrug i 2011 indebærer tilsvarende et fald i omkostningerne til indkøb af varme.

Stigningen i resultat før skat kan primært henføres til et fald i kapacitetsomkostningerne (andre eksterne omkostninger og personaleomkostninger) på 13,7 mio. kr. og en stigning i andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder på 16,1 mio. kr. Denne stigning kan henføres til, at KE Varmeforsyning Holding P/S i 2011 modtog den resterende betaling fra DONG Energy A/S i tilknytning til salget af el-forsyningen, hvorefter de resterende hensættelser i tilknytning til salget af el-forsyningen er blevet tilbageført.

Koncernens finansielle nettoomkostninger er steget med 10,0 mio.kr. primært som følge af bortfald af indtægter fra en placeringsforening samt reduktion i renteindtægter fra salget af el-forsyningen.

Finansiering

KE Varmeforsyning Holding P/S har etableret cashpool-aftale med Danske Bank. Maksimum for aftalen udgør 600 mio. kr. De enkelte selskaber i koncernen kan trække på ordningen med undtagelse af KE Transmission A/S, som er selvfinansierende.

KE Varmeforsyning Holding P/S forhøjede i efteråret kapitalen i KE Vind A/S med 24,5 mio. kr. Københavns Kommune har givet tilsagn om garantistillelse for fremtidige lån til opførelse af vindmøller, og i takt med at de bliver opført, vil selskabet optage lån i KommuneKredit.

Ledelsesberetning

Beretning

Investeringer

Koncernens samlede investeringer i materielle anlægsaktiver udgjorde i 2011 425,3 mio. kr. De væsentligste aktiviteter var omlægning af dampbaseret fjernvarme til vandbaseret fjernvarme, renoveringer af ledninger samt nyinvesteringer til udbygning af ledningsnet og tilslutning af nye kunder.

Forventninger til fremtiden

Der blev i efteråret 2010 iværksat et analysearbejde omkring et salg af KE Transmission A/S. Der arbejdes i brancheregii med et samlet salg af de resterende regionale eltransmissionselskaber til Energinet.dk. Energinet.dk præsenterede ejerne af de regionale transmissionselskaber for et indikativt tilbud i efteråret 2011. Det forventes, at salgsprocessen vil være afsluttet medio 2012, og det forventes, at salgsprisen vil overstige værdien af selskabets regnskabsmæssige egenkapital.

Når der ses bort fra ovenstående, så forventer ledelsen et samlet mindre underskud på koncernniveau for 2012.

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

Begivenheder efter årets udløb

KE Varmeforsyning Holding P/S har overtaget aktierne i KE Forsyning Holding A/S med de underliggende dattervirksomheder Københavns Energi A/S, KE Bygas A/S, KE Vand A/S og KE Afløb A/S. Overtagelsen af aktierne er sket ved en aktieoverdragelsesaftale. KE Forsyning Holding blev i samme forbindelse omdannet til et aktieselskab. KE Varmeforsyning Holding P/S indskød efterfølgende sine aktier i KE Transmission A/S, KE Fjernkøling A/S og KE Vind A/S i KE Forsyning Holding A/S. Dette er ligeledes sket ved apportindskud af aktierne.

Særlige forhold

Salg af el-forsyningen

KE Varmeforsyning Holding P/S afhændede med virkning 1. januar 2005 det daværende Københavns Energi Holding A/S med tilhørende datterselskaber og kapitalandele i Energi E2 A/S til DONG Energy A/S. Den regnskabsmæssige avance ved salget er i 2011 reguleret med 26,6 mio. kr. grundet tilbageførsel af reservationer mv.

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

KE Varmeforsyning Holding P/S har påtaget sig en række garantier mv. i forbindelse med salget. Der henvises til note 22 på side 34.

Ledelsesberetning

Beretning

Risici

Forretningsmæssige risici

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

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 kvalitetssikring af funktioner.

Forsikrede risici

Koncernens største forsikrede risici vedrører driften af forsyningsnet inden for forretningsområderne varme og eltransmission. I samarbejde med et forsikringsmæglerselskab har koncernen i 2011 gennemført udbud af sine forsikringer. Resultatet blev, at alle væsentlige forsikringer nu er tegnet i et selskab.

Finansielle risici

Finansielle risici styres gennem bestyrelsesgodkendte risikopolitikker samt løbende risikoovervågning og vurdering af koncernens eksponering.

Renterisici

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

Likviditetsrisici

KE Varmeforsyning Holding P/S koncernen eksponeres for likviditetsrisici 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.

Kreditrisici

Koncernens største kreditrisici er på samarbejdsbankerne. I finanspolitikken er der opsat kriterier for hvilke banker, der må samarbejdes med, og hvilke transaktioner, der må udføres.

Koncernen eksponeres desuden for kreditrisici gennem salget til kunder, entreprenørprojekter og forudbetalinger til leverandører. Ved større udbud fremsender leverandøren i forbindelse med prækvalifikation sit regnskab med

Ledelsesberetning

Beretning

henblik på kreditvurdering. Langt de fleste projekter udføres af et fåtal af større entreprenørselskaber kendt gennem et langvarigt samarbejde. For at minimere risikoen for tab benytter koncernen enten forudbetaling eller bankgaranti ved refusionsarbejder.

Miljøforhold

Koncernen har særlig fokus på risiko for skader/forurening på miljøet. Dette forebygges via præventive og skadereducerende tiltag. Det betyder blandt andet, at koncernen arbejder målrettet for at nedbringe klimapåvirkninger fra egne aktiviteter, skabe miljøforbedringer og forebygge forurening. Dette sker både ved at stille krav til leverandører, og til egen adfærd.

Koncernen har i 2011 investeret i software til livscyklusvurderinger (LCA - Life-cycle assessment). LCA er et internationalt anerkendt værktøj, der på systematisk og standardiseret vis opgør et produkts påvirkning på miljøet fra vugge til grav. En styrke ved LCA-værktøjet er, at det kan sammenligne miljøpåvirkningen af forskellige alternativer, når forsyningen f.eks. står over for et valg mellem forskellige teknologier. Koncernen vil anvende LCA på relevante problemstillinger og benytte resultaterne i sine beslutningsprocesser på lige fod med andre parametre som økonomi og kundehensyn.

Koncernen er miljøcertificeret. Der udarbejdes hvert år omfattende rapportering på området. Denne indgår i rapporten KE Koncernen 2011 og kan hentes på hjemmesiden ke.dk. primo april 2012.

Samfundsansvar

Moderselskabet og koncernen er meget bevidst om det ansvar, de har i samfundet, herunder ansvaret for kunder, medarbejdere, miljø og klima.

Koncernen blev i 2011 medlem af FN Global Compact, et medlemsskab som fortsætter i 2012.

Moderselskabet har ikke udarbejdet en selvstændig redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabsloven § 99 a, stk. 6.

En samlet redegørelse for samfundsansvar på koncernniveau kan hentes her:

http://www.ke.dk/portal/page/portal/Om_KE/Aarsrapport?page=111.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for KE Varmeforsyning Holding P/S for 2011 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i klasse C.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

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

KE Varmeforsyning Holding P/S's varmeaktiviteter, som udøves af KE Varme P/S, er underlagt det særlige "hvile-i-sig-selv" princip i henhold til varmforsyningsloven. Princippet medfører, at årets over- eller underdækning, opgjort som årets resultat efter varmforsyningsloven i forhold til opkrævede priser, skal tilbageføres eller kan opkræves hos forbrugerne ved indregning i efterfølgende års priser. Årets over- eller underdækning indregnes derfor som indtægtsregulering i resultatopgørelsen. Den akkumulerede over- eller underdækning efter varmforsyningslovens regler er udtryk for et mellemværende med forbrugeren og indregnes i balancen under gæld eller tilgodehavender.

Ændringen indebærer en positiv påvirkning af årets resultat med 74,7 mio.kr., og egenkapitalen pr. 1. januar 2011 reduceres med 11,9 mio.kr. I 2010 er resultatet negativt påvirket med 180,4 mio. kr. og egenkapitalen er pr. 1. januar 2010 opskrevet med 168,5 mio. kr.

Sammenligningstal og hovedtal er tilpasset den ændrede anvendte 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.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

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 i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

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.

Fakturerede tilslutningsafgifter/investeringsbidrag indgår i nettoomsætningen. Tilslutningsafgifter/investeringsbidrag indtægtsføres over 10 år.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

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

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter samt tillæg og godtgørelser under a conto skatteordningen m.v.

Skat af årets resultat

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Immaterielle anlægsaktiver

Kapacitetsrettigheder

Kapacitetsrettigheder omfatter ret til at aftage varme fra varmeproducent i 20 år fra 2010. Kapacitetsrettighederne amortiseres lineært over 20 år, svarende til den periode kontrakten gælder.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver vedrørende transmissionsaktiviteten

Anskaffelsesværdi for aktiver erhvervet 31. december 1999 eller tidligere

Produktions- og distributionsaktiver (netaktiver)

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

Materielle anlægsaktiver vedrørende varmeaktiviteten

Anskaffelsesværdi for aktiver erhvervet 31. december 2001 eller tidligere

Grunde og bygninger

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

Produktions- og distributionsaktiver (netaktiver)

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Anskaffelsværdi for aktiver erhvervet 1. januar 2002 eller senere

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

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

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

Afskrivninger

De forventede brugstider for materielle anlægsaktiver er:

Bygninger	30 år
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.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

Foreligger der indikationer af værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis grupper af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Det er alene indikationer på værdiforringelser, der relaterer sig begivenheder indtrådt efter aktiverens anskaffelse, som udløser nedskrivningstest.

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 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.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

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.

Underdækning

KE Varme P/S er underlagt det særlige ”hvile-i-sig-selv” princip i henhold til varmforsyningsloven. Princippet medfører, at årets over- eller underdækning, opgjort som årets resultat efter varmforsyningsloven i forhold til opkrævede priser, skal tilbageføres eller kan opkræves hos forbrugerne ved indregning i efterfølgende års priser. Årets over- eller underdækning indregnes derfor som indtægtsregulering i resultatopgørelsen. Den akkumulerede over- eller underdækning efter varmforsyningslovens regler er udtryk for et mellemværende med forbrugeren og indregnes i balancen under gæld eller tilgodehavender.

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.

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

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 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 nettorealisationseværdi.

Overdækning

Jf. det anførte under aktivposten ”Underdækning”

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelse

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

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

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 nettoomsætning er opdelt på nedenstående hovedaktiviteter:

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

Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

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

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings Anbefalinger og Nøgletal 2010.

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 2011	Koncern 2010	Moder- virksom- hed 2011	Moder- virksom- hed 2010
Nettoomsætning	1	2.882.275	3.124.856	0	0
Andre driftsindtægter	2	7.800	7.160	179	452
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-2.069.227	-2.353.125	0	0
Andre eksterne omkostninger		-257.588	-270.286	-5.777	-3.758
Bruttofortjeneste		563.260	508.605	-5.598	-3.306
Personaleomkostninger	3	-445	-1.453	-150	-255
Af- og nedskrivninger	4	-427.723	-428.327	0	0
Resultat af primær drift		135.092	78.825	-5.748	-3.561
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5	0	0	27.251	-34.984
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	5	42.698	26.570	42.698	26.570
Finansielle indtægter	6	9.718	20.706	19.483	29.391
Finansielle omkostninger	7	- 108.338	-109.358	-10.833	-6.676
Resultat før skat		79.170	16.743	72.851	10.740
Skat af ordinært resultat	8	-6.319	-6.003	0	0
Årets resultat		72.851	10.740	72.851	10.740

Forslag til resultatdisponering

tkr.			
Overført resultat		72.851	10.740
Foreslået udbytte		0	0
		<u>72.851</u>	<u>10.740</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

tkr.	Note	Koncern 31/12 2011	Koncern 31/12 2010	Moder- virksom- hed 31/12 2011	Moder- virksom- hed 31/12 2010
AKTIVER					
Anlægsaktiver					
Immaterielle anlægsaktiver					
Kapacitetsrettigheder	9	1.077.769	1.127.516	0	0
		<u>1.077.769</u>	<u>1.127.516</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Materielle anlægsaktiver					
Grunde	10	83.155	58.204	8.400	8.400
Tekniske anlæg og maskiner		6.025.026	5.974.648	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		28.423	30.453	0	0
Anlæg under opførelse		27.176	44.959	0	0
		<u>6.163.780</u>	<u>6.108.264</u>	<u>8.400</u>	<u>8.400</u>
Finansielle anlægsaktiver					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5	0	0	3.173.953	3.222.200
Andre værdipapirer og kapitalandele	11	25	0	0	0
Tilgodehavende tilslutningsbidrag	12	9.177	9.883	0	0
Deposita	13	1.268	1.243	0	0
		<u>10.470</u>	<u>11.126</u>	<u>3.173.953</u>	<u>3.222.200</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>7.252.019</u>	<u>7.246.906</u>	<u>3.182.353</u>	<u>3.222.200</u>
Omsætningsaktiver					
Varebeholdninger					
Råvarer og hjælpematerialer		15.873	14.777	0	0
		<u>15.873</u>	<u>14.777</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		332.382	399.217	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder (ej konsoliderede)	14	30.934	19.156	357.953	340.896
Uafregnede forbrugsleverancer		1.654	0	159	0
Underdækning	20	62.794	0	0	0
Andre tilgodehavender	15	7.461	43.107	0	29.200
		<u>435.225</u>	<u>461.480</u>	<u>358.112</u>	<u>370.096</u>
Likvide beholdninger		<u>398.369</u>	<u>380.635</u>	<u>300.624</u>	<u>230.775</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>849.467</u>	<u>856.892</u>	<u>658.736</u>	<u>600.871</u>
AKTIVER I ALT		<u>8.101.486</u>	<u>8.103.798</u>	<u>3.841.089</u>	<u>3.831.471</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

tkr.	Note	Koncern 31/12 2011	Koncern 31/12 2010	Moder- virksom- hed 31/12 2011	Moder- virksom- hed 31/12 2010
PASSIVER					
Egenkapital					
Aktiekapital	16	1.500.500	1.500.500	1.500.500	1.500.500
Reserve for opskrivninger		788.640	788.640	788.640	788.640
Overført resultat		1.516.096	1.443.245	1.516.096	1.443.245
Egenkapital i alt		3.805.236	3.732.385	3.805.236	3.732.385
Hensatte forpligtelser					
Udskudt skat	17	164.530	158.211	0	0
Andre hensatte forpligtelser	18	0	36.215	0	36.215
Hensatte forpligtelser i alt		164.530	194.426	0	36.215
Gældsforpligtelser					
Langfristede gældsforpligtelser					
Kreditinstitutter	19	3.131.885	3.374.507	0	0
		3.131.885	3.374.507	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser					
Kortfristet del af langfristet gæld		293.079	180.329	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		25.448	29.751	65	256
Gæld til tilknyttede virksomheder (ej konsoliderede)		118.592	174.330	35.235	53.753
Forudbetalte forbrugsleverancer		262.373	42.021	0	0
Overdækning	20	0	11.877	0	0
Anden gæld		275.610	342.453	553	8.862
Periodeafgrænsningsposter	21	24.733	21.719	0	0
		999.835	802.480	35.853	62.871
Gældsforpligtelser i alt		4.131.720	4.176.987	35.853	62.871
PASSIVER I ALT		8.101.486	8.103.798	3.841.089	3.831.471
Eventualaktiver/forpligtelser m.v.	22				
Nærtstående parter	23				
Honorar til generalforsamlingsvalgt Revisor	24				

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

tkr.	Koncern og modervirksomhed			
	Aktiekapital	Reserve for opskriv- ninger	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2011	1.500.500	788.640	1.455.122	3.744.262
Regulering, ændring i anvendt regnskabspraksis	0	0	-11.877	-11.877
Egenkapital 1. januar 2011, efterregulering	1.500.500	788.640	1.443.245	3.732.385
Overført fra resultatdisponering	0	0	72.851	72.851
Egenkapital 31. december 2011	1.500.500	788.640	1.516.096	3.805.236

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

tkr.	Note	Koncern 2011	Koncern 2010
Nettoomsætning	1	2.882.275	3.124.856
Omkostninger		-2.327.260	-2.624.864
Andre driftsindtægter, netto	2	7.800	7.160
Regulering for ikke-likvide poster		-73.870	178.020
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	25	488.945	685.172
Ændring i driftskapital	26	155.631	31.377
Finansielle indtægter		9.718	11.910
Finansielle omkostninger		-108.338	-109.358
Pengestrøm fra ordinær drift		545.956	619.101
Betalt selskabsskat		0	0
Pengestrøm fra driftsaktivitet		545.956	619.101
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-9.884	-1.159.885
Køb af materielle anlægsaktiver		-424.805	-470.098
Tilgang af finansielle anlægsaktiver		-25	-10.589
Afgang af finansielle anlægsaktiver		706	377.071
Tilgang deposita		-25	-25
Indgået vedr. salg af tilknyttede virksomheder		35.683	1.570
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		-398.350	-1.261.956
Afdrag på kortfristet gæld		0	-500.000
Afdrag på langfristet gæld		-129.872	-90.164
Optagelse af langfristet gæld		0	2.170.000
Udbetalt udbytte *)		0	-700.000
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		-129.872	879.836
Årets pengestrøm		17.734	236.981
Likvider, primo		380.635	143.654
Likvider, ultimo		398.369	380.635

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

*) Der blev i 2010 udbetalt udbytte til Københavns Kommune på i alt 700.000 tkr. Beløbet er udbetalt i form af værdipapirer med en værdi på 377.071 tkr. og kontant 322.929 tkr.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Nettoomsætning

tkr.	Koncern 2011	Koncern 2010
Varme	2.779.893	3.028.482
Transmission	93.159	87.477
Fjernkøling	9.223	8.897
Vind	0	0
	<u>2.882.275</u>	<u>3.124.856</u>

2 Andre driftsindtægter

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

3 Personaleomkostninger

tkr.	Koncern 2011	Koncern 2010	Moder- virksom- hed 2011	Moder- virksom- hed 2010
Gager og lønninger	365	1.243	150	255
Pensioner	59	181	0	0
Øvrige personaleomkostninger	21	29	0	0
	<u>445</u>	<u>1.453</u>	<u>150</u>	<u>255</u>
Gennemsnitlige antal medarbejdere	<u>1</u>	<u>2</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

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

Gager til modervirksomhedens direktion udgør 2.814 tkr. (2010: 3.380 tkr.) og pensioner 0 tkr. (2010: 80 tkr.).

Der indgår gage m.v. til fratrådt direktør med 0 tkr. (2010:792 tkr.)

Honorar til koncernens bestyrelse udgør 150 tkr. (2010: 255 tkr.). Herudover har koncernen afholdt omkostninger på i alt 25 tkr. relateret til bestyrelsens virke.

4 Af- og nedskrivninger

tkr.	Koncern 2011	Koncern 2010
Immaterielle anlægsaktiver	59.631	59.510
Materielle anlægsaktiver	368.092	368.817
	<u>427.723</u>	<u>428.327</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

5 Kapitalandele i dattervirksomheder

tkr.	Moder- virksom- hed 2011	Moder- virksom- hed 2010
Kostpris 1. januar	3.806.500	3.806.000
Tilgang	24.500	500
Afgang	-100.000	0
Kostpris 31. december	<u>3.731.000</u>	<u>3.806.500</u>
Værdireguleringer 1. januar	-584.300	-717.790
Korrektion som følge af ændring i anvendt regnskabspraksis	0	168.476
Årets resultat efter skat i dattervirksomheder	27.251	-34.984
Anden regulering	2	-2
Værdireguleringer pr. 31. december	<u>557.047</u>	<u>-584.300</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	<u><u>3.173.953</u></u>	<u><u>3.222.200</u></u>
Salgspris	0	0
- Reservationer mv.	42.698	26.570
Regnskabsmæssig værdi	<u>0</u>	<u>0</u>
Fortjeneste	<u><u>42.698</u></u>	<u><u>26.570</u></u>

Navn og hjemsted	Ejerandel	Selskabs- kapital	Årets resultat efter skat	Egen- kapital
KE Varme P/S, København	100 %	500.000	6.700	2.241.266
KE Transmission A/S, København	100 %	134.000	25.775	894.772
KE Fjernkøling A/S, København	100 %	5.000	-2.055	17.795
KE Vind A/S, København	100 %	500	-3.169	20.120
			<u>27.251</u>	<u>3.173.953</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

tkr.	Koncern 2011	Koncern 2010	Moder- virksom- hed 2011	Moder- virksom- hed 2010
6 Finansielle indtægter				
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	0	2	12.074	9.874
Renter, bank	4.792	2.355	3.165	1.843
Renter, forbrugsdebitorer	660	673	0	0
Realiseret værdiregulering, placeringsforening	0	8.796	0	8.796
Renter ifm. salg af El-forretning	4.245	8.878	4.245	8.878
Andre finansielle indtægter	21	2	0	0
	<u>9.718</u>	<u>20.706</u>	<u>19.483</u>	<u>29.391</u>
7 Finansielle omkostninger				
Renter, bank	0	34	0	34
Renter, kreditinstitutter	105.792	105.955	0	0
Renter, tilknyttede virksomheder	2.372	3.306	10.663	6.630
Andre finansielle omkostninger	174	63	170	12
	<u>108.338</u>	<u>109.358</u>	<u>10.833</u>	<u>6.676</u>
8 Årets skat				
tkr.	Koncern 2011	Koncern 2010		
Skat af årets resultat	0	0		
Årets regulering af udskudt skat	6.289	6.003		
Regulering af tidligere års skatter	30	0		
	<u>6.319</u>	<u>6.003</u>		

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

9 Immaterielle anlægsaktiver

	Koncern
tkr.	
	Kapacitetsrettigheder
Kostpris 1. januar 2011	1.188.455
Tilgang	9.884
Afgang	0
Kostpris 31. december 2011	1.198.339
Amortiseringer 1. januar 2011	60.939
Årets amortiseringer	59.631
Tilbageførsel af amortisering på afhændede aktiver	0
Amortiseringer 31. december 2011	120.570
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011	1.077.769
Afskrives over	20 år

10 Materielle anlægsaktiver

	Koncern					Modervirksomhed
tkr.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Driftsmateriel og inventar	Anlæg under opførelse	I alt	Grunde
Kostpris 1. januar 2011	58.378	7.394.608	35.041	44.959	7.532.986	8.400
Tilgang	25.250	0	120	399.975	425.345	0
Overført fra anlæg under opførelse	0	417.218	0	-417.218	0	0
Afgang	0	-19.357	-1.197	-540	-21.094	0
Kostpris 31. december 2011	83.628	7.792.469	33.964	27.176	7.937.237	8.400
Af- og nedskrivninger 1. januar 2011	174	1.419.960	4.588	0	1.424.722	0
Afskrivninger	299	366.840	953	0	368.092	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-19.357	0	0	-19.357	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2011	473	1.767.443	5.541	0	1.773.457	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011	83.155	6.025.026	28.423	27.176	6.163.780	8.400
Afskrives over	30 år	10-50 år	5-25 år	Afskrives ikke		Afskrives ikke

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

11 Andre kapitalandele og værdipapirer

tkr.	Koncern 2011	Koncern 2010	Moder- virksom- hed 2011	Moder- virksom- hed 2010
Kostpris 1. januar	0	359.966	0	359.966
Tilgang	25	14.436	0	14.436
Afgang	0	-374.402	0	-374.402
Kostpris 31. december	25	0	0	0
Værdireguleringer 1. januar	0	7.602	0	7.602
Årets værdiregulering	0	-5.639	0	-5.639
Afgang	0	-1.963	0	-1.963
Værdireguleringer pr. 31. december	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	25	0	0	0

Navn og hjemsted

Dansk Fjernvarmes Geotermiselskab A.M.B.A., Kolding

12 Tilgodehavende tilslutningsbidrag

tkr.	Koncern 2011
Kostpris 1. januar	9.883
Tilgang	0
Afgang	-706
Kostpris 31. december	9.177
Af- og nedskrivninger 1. januar	0
Af- og nedskrivninger	0
Af- og nedskrivninger pr. 31. december	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	9.177

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

13 Deposita

tkr.	Koncern 2011	Koncern 2010
Kostpris 1. januar	1.243	1.218
Tilgang	25	25
Afgang	0	0
Kostpris 31. december	1.268	1.243
Værdireguleringer 1. januar	0	0
Tilgang	0	0
Afgang	0	0
Værdireguleringer pr. 31. december	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	1.268	1.243

14 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

tkr.

	Koncern 2011	Koncern 2010	Moder- virksom- hed 2011	Moder- virksom- hed 2010
Tilgodehavender hos Forsyning Holding koncernen	30.934	19.156	0	279
Tilgodehavender hos KE Fjernkøling A/S	0	0	136.536	87.247
Tilgodehavender hos KE Varme P/S	0	0	221.417	253.370
	30.934	19.156	357.953	340.896

15 Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender består primært af tilgodehavende moms og afgifter.

16 Egenkapital

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

Der har ikke været ændringer i aktiekapitalen i de seneste 5 år.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

17 Udskudt skat

tkr.

	Koncern 2011	Koncern 2010
Udskudt skat 1. januar	158.211	152.208
Årets regulering af udskudt skat	6.289	6.003
Regulering af tidligere års skatter	30	0
Udskudt skat 31. december 2011	164.530	158.211

18 Andre hensatte forpligtelser

tkr.

	Koncern 2011	Koncern 2010	Moder- virksom- hed 2011	Moder- virksom- hed 2010
Andre hensatte forpligtelser pr. 1. januar	36.215	86.100	36.215	86.100
Regulering af hensættelse vedrørende afståelse af selskaber	-36.215	-49.885	-36.215	-49.885
	0	36.215	0	36.215

19 Langfristede gældsforpligtelser

tkr.

	Koncern 2011	Koncern 2010
Gældsforpligtelser, der forfalder efter 5 år		
Kreditinstitutter	1.998.069	2.303.191
	1.998.069	2.303.191
Gældsforpligtelser, der forfalder mellem 1 år og 5 år		
Kreditinstitutter	1.133.816	1.071.316
	1.133.816	1.071.316
Langfristede gældsforpligtelser i alt	3.131.885	3.374.507

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

20 Over-/underdækning

tkr.

	Koncern 2011	Koncern 2010
Overdækning 1. januar	11.877	-168.476
Årets regulering	-74.671	180.353
Overdækning 31. december	-62.794	11.877
Indregningstidspunkt:		
Forfalder efter 5 år	0	0
Forfalder inden for 1 til 5 år	0	0
Langfristet andel i alt	0	0
Inden for 1 år, kortfristet andel	-62.794	11.877
	-62.794	11.877

21 Periodeafgrænsningsposter

Posten omfatter forudbetalte tilslutningsafgifter og investeringsbidrag.

22 Eventualaktiver/forpligtelser mv.

Eventualforpligtelser:

KE Varmeforsyning Holding P/S har i forbindelse med salget af el-aktiviteten i 2005 påtaget sig warranties. Efter sædvanlig praksis for sådanne handler er disse maksimeret med et beløbsmæssigt loft.

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

Øvrige eventualforpligtelser mv.:

tkr.	2011	2010
Koncernen har huslejeforpligtelser på i alt	20,4 mio. kr.	20,5 mio. kr.
Koncernen har indgået forpligtelser vedrørende levering af ydelser, brug af fællesanlæg samt leje af teleforbindelse m.v.	9,6 mio. kr.	9,5 mio. kr.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

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

Varmekøbet fra Amagerværkets blok 1, der ejes af Vattenfall A/S, er reguleret af en 20-årig aftale, der udløber i 2029. Aftalen giver KE Varme P/S ret til varmeproduktion fra 67,6 pct. af værkets samlede produktionskapacitet (250 MJ/s varmeeffekt). Aftalen forpligter KE Varme P/S til at refundere alle omkostninger, som Vattenfall A/S afholder med henblik på at opfylde aftalens bestemmelser om leverancer til KE Varme P/S.

Koncernen er part i enkelte løbende retssager og tvister i tilknytning til driften. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse retssager ikke vil påvirke koncernens finansielle stilling ud over de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2011.

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 enejerskab af KE Varmeforsyning Holding P/S.

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

KE Forsyning Holding A/S, Københavns Energi A/S og KE Afløb A/S.

Transaktionerne med nærtstående partner

Transaktionerne omfatter:

- Administration og bemanning

24 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

tkr.	Koncern 2011	Koncern 2010	Moder- virksom- hed 2011	Moder- virksom- hed 2010
Samlet honorar	1.053	467	640	159
<i>Kan specificeres således:</i>				
Honorar vedrørende lovpligtig revision	405	415	90	128
Erklæringsopgaver med sikkerhed	0	21	0	0
Skatterådgivning	244	1	244	1
Andre ydelser	404	30	306	30
	1.053	467	640	159

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

	Koncern 2011	Koncern 2010
25 Pengestrøm fra primær drift før ændringer i driftskapital		
Primært resultat	135.092	78.825
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
Afskrivninger	427.723	428.327
Øvrige	-73.870	178.020
	<u>488.945</u>	<u>685.172</u>
26 Ændring af driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	465	4.509
Ændring i tilgodehavender	83.789	-250.469
Ændring i leverandører og anden gæld	71.377	277.337
	<u>155.631</u>	<u>31.377</u>