

## **Frederiksberg Fjernvarme A/S**

**Stæhr Johansens Vej 38  
2000 Frederiksberg**

**CVR-nr. 10 15 70 56**

**Årsrapport for 2017  
(15. regnskabsår)**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsam-  
ling den 30. maj 2018



---

Jacob Sparre Christiansen  
dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2017	11
Balance pr. 31. december 2017	12
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2017	15
Noter til årsrapporten	16
Anvendt regnskabspraksis	25

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Frederiksberg Fjernvarme A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

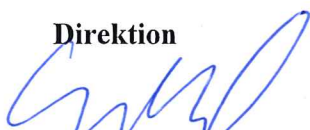
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 og resultatet af selskabets aktiviteter samt af selskabets pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederiksberg, den 16. maj 2018

### Direktion



Søren Krøigaard  
adm. direktør



Frank Steen Pedersen  
økonomidirektør

### Bestyrelse



Fasael Rehman  
formand



Flemming Brank



Helle Sjelle



Lone Loklindt



Thyge Enevoldsen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Til kapitalejeren i Frederiksberg Fjernvarme A/S*

### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Frederiksberg Fjernvarme A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### **Fremhævelse af forhold i regnskabet**

Vi henleder opmærksomheden på note 1 i årsregnskabet som beskriver den væsentlige usikkerhed, der er omkring væriden af selskabets materielle anlægsaktiver. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Frederiksberg, den 16. maj 2018

ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Michael N. C. Nielsen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne26738



Finn Thomassen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne33691

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Frederiksberg Fjernvarme A/S Stæhr Johansens Vej 38 2000 Frederiksberg  Telefon: 38 18 50 00  CVR-nr.: 10 15 70 56 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2017 Regnskabsår: 15. regnskabsår Hjemsted: Frederiksberg
<b>Bestyrelse</b>	Fasael Rehman, formand Flemming Brank Helle Sjelle Lone Loklindt Thyge Enevoldsen
<b>Direktion</b>	Søren Krøigaard, adm. direktør Frank Steen Pedersen, økonomidirektør
<b>Revision</b>	ERNST & YOUNG Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4 2000 Frederiksberg
<b>Advokat</b>	DLA Piper Denmark Advokatpartnerselskab DOKK I Hack Kampmanns Plads 2, Niveau 3 8000 Aarhus C
<b>Pengeinstitut</b>	Danske Bank Storekunder Danmark Holmens Kanal 2 - 12 1092 København K

## **Selskabsoplysninger**

### **Koncernregnskab**

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet  
Frederiksberg Energi A/S, Frederiksberg, CVR-nr. 28 50 07 34

Koncernrapporten kan rekvireres på følgende adresse:

Frederiksberg Energi A/S  
Stæhr Johansens Vej 38  
2000 Frederiksberg



## Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2017	2016	2015	2014	2013
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	392.891	405.976	366.225	412.881	416.853
Bruttoresultat	82.816	93.100	74.897	71.802	65.667
Resultat af ordinær primær drift	2.285	9.534	-10.443	-19.088	-11.538
Resultat før finansielle poster	3.543	10.309	-9.934	-16.916	-12.206
Resultat af finansielle poster	-1.797	-1.058	-4.087	-1.496	-2.253
Årets resultat	1.352	7.232	-11.101	-14.304	-7.214
<b>Balance</b>					
Balancesum	513.233	529.432	518.114	542.395	527.888
Egenkapital	274.573	272.939	265.842	276.562	292.972
<b>Pengestrømme fra:</b>					
- driftsaktivitet	41.825	23.620	36.503	15.300	-4.061
- investeringsaktivitet	-29.619	-25.083	-22.008	-15.609	-10.176
- heraf investering i materielle anlægsaktiver	-29.570	-24.994	-21.813	-17.249	-12.782
- finansieringsaktivitet	-28.665	-9.312	-6.951	6.433	6.510
Årets forskydning i likvider	-16.459	-10.775	7.544	6.124	-7.727
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	21,1%	22,9%	20,5%	17,4%	15,8%
Overskudsgrad	0,9%	2,5%	-2,7%	-4,1%	-2,9%
Afkastningsgrad	0,7%	2,0%	-1,9%	-3,1%	-2,3%
Soliditetsgrad	53,5%	51,6%	51,3%	51,0%	55,5%
Forrentning af egenkapital	0,5%	2,7%	-4,1%	-5,0%	-2,4%
Effektiv skatteprocent	22,6%	21,8%	20,8%	22,3%	50,1%
Finansielle gearing	0,04	0,10	0,06	0,10	-0,09

## **Ledelsesberetning**

### **Selskabets hovedaktivitet**

Selskabets hovedaktivitet er at indkøbe, distribuere og levere fjernvarme inden for Frederiksberg Kommunes grænser.

Selskabet har en Serviceaftale med Frederiksberg Forsyning A/S om varetagelse af selskabets samlede aktiviteter. Aftalen er indgået i 2010 til afløsning af en tidligere Serviceaftale. Der er tale om en løbende aftale med en 12 måneders opsigelsesmulighed.

### **Varmeforsyningsloven og indtægtsregulering**

Selskabets aktiviteter og indtægter er reguleret af Lov om varmforsyning ud fra et "hvile i sig selv" princip. I priserne kan indregnes nødvendige omkostninger samt en rimelig forrentning af indskudskapitalen.

Priserne anmeldes til Energitilsynet.

### **Væsentlig usikkerhed**

#### ***Anlægsaktiver***

Energitilsynet i har marts 2018 fremsendt endelig afgørelse, der giver Frederiksberg Fjernvarme A/S mulighed for at indregne 181 mio. kr. i priserne som forrentning af indskudskapital for årene 2004 til 2018, idet selskabet i udkast vil få godkendt en indskudskapital på 222 mio. kr. Selskabets ledelse er tilfreds med afgørelsen, og vil i 2018 fremlægge et beslutningsforslag til ejerne af Frederiksberg Fjernvarme A/S på hvordan indregning af forrentningen kan ske i priserne.

Indregning af forrentning af indskudskapitalen i priserne skal følge afskrivningsbekendtgørelsen, der blev opdateret med regler herom i juli 2017. Indregning i priserne skal ske hurtigst muligt og indenfor 8 år. Indregningen må samtidig højst udgøre 10 % af de samlede omkostninger. Det er forventningen, at indregning i priserne vil medføre en mindre prisjustering over perioden på maksimalt 8 år.

Værdiansættelse af anlægsaktiver beror på at forrentning af indskudskapitalen opkræves hos kunderne, og at der årligt ansøges om forrentning af indskudskapitalen, til indregning i priserne. Hvis ejerne beslutter ikke at opkræve den fulde forrentning af indskudskapitalen for perioden 2004 til 2018 eller hvis lovgivningen ændres så der ikke kan indregnes forrentning af indskudskapitalen for 2019 og frem kan dette medføre en nedskrivningsbehov på anlægsaktiverne.

## **Ledelsesberetning**

### ***Metro Cityringen***

I forbindelse med etableringen af Metro Cityringen blev der i 2010 og 2011 omlagt en række fjernvarmeledninger. Det er aftalt, at Metroselskabet i første omgang betaler disse udgifter, men Metroselskabet har forbeholdt sig retten til efterfølgende at kræve, at udgifterne dækkes helt eller delvist af ledningsejeren. Højesteret har i februar 2017 afsagt dom til fordel for metroselskabet, hvorfor selskabet skal betale for omlægningerne. Omkostningerne hertil er indregnet i regnskabet.

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

Årets resultat efter skat er et overskud på 1,4 mio. kr., mod forventede et forventet overskud på 0,5 mio. kr. før skat.

Ledelsen anser resultatet efter omstændighederne for tilfredsstillende.

### **Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici**

#### ***Driftmæssige risici***

CTR fungerer som fælles indkøbs- og transmissionsselskab. CTR har til formål at sikre en stabil levering til konkurrencedygtige priser. På baggrund heraf anses der ikke at være specielle risikoforhold vedrørende selskabets drift.

#### ***Markedsrisici***

Da selskabet har monopol på levering af fjernvarme i Frederiksberg Kommune og da fjernvarme fortsat er konkurrencedygtig i forhold til andre former for opvarmning, anses der ikke at være specielle risikoforhold vedrørende markeds-mæssige forhold.

#### ***Renterisici***

Moderate ændringer i renteniveauet vil ikke have nogen væsentlig direkte effekt på indtjeningen.

#### ***Kreditrisici***

Selskabet har ikke væsentlige kreditrisici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner.

## **Ledelsesberetning**

### **Strategi og målsætninger**

#### ***Strategi***

Forsyningssikkerheden er af afgørende betydning for selskabets kunder og i samarbejde med varmeleverandøren og de omkringliggende fjernvarmeselskaber vil såvel det overordnede net som distributionsnettet på Frederiksberg fortsat blive udbygget og renoveret i nødvendigt omfang.

#### ***Målsætninger og forventninger for det kommende år***

Der forventes ikke væsentlige udsving i det samlede fjernvarmeforbrug på Frederiksberg. Resultatet forventes at blive et underskud på 14,4 mio. kr. før skat, hvilket skyldes en forskydning mellem afskrivninger der indregnes i årsrapporten og det regulatoriske regnskab, der fastsætter priserne.

#### **Videnressourcer**

Selskabets forretningsgrundlag stiller særlige krav til videnressourcerne vedrørende medarbejdere, forretningsprocesser og IT-udnyttelse. For til stadighed at kunne levere disse løsninger er det afgørende, at selskabet kan rekruttere og fastholde dygtige medarbejdere. Frederiksberg Forsyning A/S, som varetager selskabets drift, arbejder systematisk med videndeling, efteruddannelse og kompetenceudvikling mv.

#### **Samfundsansvar**

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens § 99A, stk. 6 undladt at afgive oplysninger om samfundsansvar. Der henvises til årsrapporten for moderselskabet Frederiksberg Energi A/S (CVR-nr. 28 50 07 34), hvor oplysninger om samfundsansvar er afgivet.

#### **Mål og politikker for det underrepræsenterede køn**

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens § 99B, stk. 2 undladt at afgive oplysninger om mål og politikker for det underrepræsenterede køn. Der henvises til årsrapporten for moderselskabet Frederiksberg Energi A/S (CVR-nr. 28 50 07 34), hvor mål og politikker for det underrepræsenterede køn er opstillet for den samlede koncern.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2017

	<u>Note</u>	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
<b>Nettoomsætning</b>	2	<b>392.891</b>	<b>405.976</b>
Produktionsomkostninger		<u>-310.075</u>	<u>-312.876</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>82.816</b>	<b>93.100</b>
Distributionsomkostninger	3	-48.043	-50.789
Administrationsomkostninger	3	<u>-32.488</u>	<u>-32.777</u>
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>2.285</b>	<b>9.534</b>
Andre driftsindtægter		<u>1.258</u>	<u>775</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>3.543</b>	<b>10.309</b>
Finansielle indtægter	4	1.034	2.788
Finansielle omkostninger	5	<u>-2.831</u>	<u>-3.846</u>
<b>Ordinært resultat før skat</b>		<b>1.746</b>	<b>9.251</b>
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.746</b>	<b>9.251</b>
Skat af årets resultat	6	<u>-394</u>	<u>-2.019</u>
<b>Årets resultat</b>		<u><b>1.352</b></u>	<u><b>7.232</b></u>

## Balance pr. 31. december 2017

	<u>Note</u>	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
<b>Aktiver</b>			
Software		179	301
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>179</b>	<b>301</b>
Distributionsanlæg		342.913	327.687
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.094	4.173
Materielle anlægsaktiver under udførelse		2.104	12.401
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>348.111</b>	<b>344.261</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>348.290</b>	<b>344.562</b>
Råvarer og hjælpematerialer		649	819
<b>Varebeholdninger</b>		<b>649</b>	<b>819</b>
Tilgodehavender fra salg		80.055	72.296
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		130	1.094
Andre tilgodehavender		2.055	2.493
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	179
Periodeafgrænsningsposter		0	14
Underdækning		0	9.462
<b>Tilgodehavender</b>		<b>82.240</b>	<b>85.538</b>
Værdipapirer	9	76.067	91.362
<b>Værdipapirer</b>		<b>76.067</b>	<b>91.362</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>5.987</b>	<b>7.151</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>164.943</b>	<b>184.870</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>513.233</b>	<b>529.432</b>

## Balance pr. 31. december 2017

	<u>Note</u>	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
<b>Passiver</b>			
Selskabskapital		50.500	50.500
Overført resultat		<u>224.073</u>	<u>222.439</u>
<b>Egenkapital</b>	10	<b><u>274.573</u></b>	<b><u>272.939</u></b>
Hensættelse til udskudt skat	11	15.441	19.198
Hensættelser til pensioner og lign. forpligtelser		<u>28.391</u>	<u>34.279</u>
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b><u>43.832</u></b>	<b><u>53.477</u></b>
Andre kreditinstitutter		36.535	38.282
Periodeafgrænsningsposter		<u>5.771</u>	<u>5.664</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b><u>42.306</u></b>	<b><u>43.946</u></b>
Andre kreditinstitutter, kortfristet gæld	12	23.747	44.777
Leverandører af varer og tjenesteydelser		66	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		5.602	8.732
Gæld til Frederiksberg Kommune		22	16
Skyldig sambeskatningsbidrag		4.061	0
Anden gæld		43.718	45.368
Periodeafgrænsningsposter	13	68.240	60.177
Overdækning		<u>7.066</u>	<u>0</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>152.522</u></b>	<b><u>159.070</u></b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b><u>194.828</u></b>	<b><u>203.016</u></b>
<b>Passiver i alt</b>		<b><u>513.233</u></b>	<b><u>529.432</u></b>
Medarbejderforhold	3		
Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	1		
Eventualposter m.v.	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Finansielle instrumenter	16		
Nærtstående parter og ejerforhold	17		
Resultatdisponering	18		

## Egenkapitalopgørelse

	Selskabskapit al	Overført resultat	I alt
Saldo primo 1. januar 2017	50.500	222.439	272.939
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	282	282
Årets resultat	0	1.352	1.352
<b>Egenkapital 31. december 2017</b>	<b>50.500</b>	<b>224.073</b>	<b>274.573</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2017

	Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Årets resultat		1.352	7.232
Reguleringer	19	28.082	28.630
Ændring i driftskapital	20	14.177	-8.106
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>43.611</b>	<b>27.756</b>
Renteindbetalinger og lignende		1.034	2.788
Renteudbetalinger og lignende		-2.831	-3.846
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>41.814</b>	<b>26.698</b>
Betalt selskabsskat		11	-3.078
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>41.825</b>	<b>23.620</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-49	-89
Køb af materielle anlægsaktiver		-29.570	-24.994
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-29.619</b>	<b>-25.083</b>
Afdrag af pensionsgæld		-5.888	-5.607
Afdrag på lån		-22.777	-1.705
Kontant kapitalforhøjelse		0	-1.500
Betalt udbytte		0	-500
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-28.665</b>	<b>-9.312</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-16.459</b>	<b>-10.775</b>
Likvide beholdninger		7.151	16.616
Værdipapirer		91.362	92.672
Likvider 1. januar 2017		98.513	109.288
<b>Likvider 31. december 2017</b>		<b>82.054</b>	<b>98.513</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		5.987	7.151
Værdipapirer		76.067	91.362
<b>Likvider 31. december 2017</b>		<b>82.054</b>	<b>98.513</b>

## Noter til årsrapporten

### 1 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Værdiansættelse af Værdiansættelse af anlægsaktiverne er baseret på at den historiske forretning af indskudskapitalen opkræves hos kunderne, og at der i fremtiden kan opkræves en årlig forretning af indskudskapitalen. Hvis ejerne beslutter ikke at opkræve den fulde forrentning af indskudskapitalen for perioden 2004 til 2018 eller hvis lovgivningen ændres så der ikke kan indregnes forrentning af indskudskapitalen for 2019 og frem kan dette medføre en nedskrivningsbehov på anlægsaktiverne.

	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
<b>2 Nettoomsætning</b>		
Salg af varme inden for Frederiksberg Kommune	408.231	388.824
Takstmæssig over-/underdækning	-16.528	16.040
Fjernvarmeeftersyn	<u>1.188</u>	<u>1.112</u>
	<b><u>392.891</u></b>	<b><u>405.976</u></b>

### 3 Medarbejderforhold

Frederiksberg Fjernvarme A/S har ingen ansatte. Alt personale stilles til rådighed af Frederiksberg Forsyning A/S i henhold til den indgåede serviceaftale, jf. note 13. Der er i regnskabsåret 2017 udbetalt vederlag til bestyrelsen på kr. 36.250 og direktionen kr. 0.

### 4 Finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter	<u>1.034</u>	<u>2.788</u>
	<b><u>1.034</u></b>	<b><u>2.788</u></b>

### 5 Finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger	<u>2.831</u>	<u>3.846</u>
	<b><u>2.831</u></b>	<b><u>3.846</u></b>

I andre finansielle omkostninger indgår rentekomkostninger til Frederiksberg Kommune på t.kr. 2.105 i 2017 (2016: t.kr. 2.394).

## Noter til årsrapporten

	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
<b>6 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	4.221	153
Årets regulering af udskudt skat	-3.757	1.866
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-70	0
	<u><b>394</b></u>	<u><b>2.019</b></u>
Skat af årets resultat fordeles således:		
Beregnet 22% skat af årets resultat før skat	384	2.035
Skatteeffekt af:		
Regulering af hensættelse til udskudt skat som følge af ændring i skatteprocenten	0	-16
Regulering af skat vedrørende tidligere år	10	0
	<u><b>394</b></u>	<u><b>2.019</b></u>
<b>7 Immaterielle anlægsaktiver</b>		<u>Software</u>
Anskaffelsessum primo 1. januar 2017		3.608
Tilgang i årets løb		<u>49</u>
Anskaffelsessum primo 31. december 2017		<u>3.657</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017		3.306
Årets afskrivninger		<u>172</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2017		<u>3.478</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>		<u><b>179</b></u>
Afskrives over		<u>2-5 år</u>

## Noter til årsrapporten

### 8 Materielle anlægsaktiver

	Distributionsa nlæg	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris primo 1. januar 2017	607.122	12.150	12.401
Tilgang i årets løb	0	0	29.619
Afgang i årets løb	0	-553	0
Overførsler i årets løb	39.750	117	-39.916
Kostpris primo 31. december 2017	<u>646.872</u>	<u>11.714</u>	<u>2.104</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	279.435	7.977	0
Årets afskrivninger	24.524	1.196	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-553	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	<u>303.959</u>	<u>8.620</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b><u>342.913</u></b>	<b><u>3.094</u></b>	<b><u>2.104</u></b>
Afskrives over	<u>5 - 40 år</u>	<u>3 - 7 år</u>	

	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
<b>9 Værdipapirer</b>		
Investeringsbeviser	33.840	48.251
Obligationer	<u>42.227</u>	<u>43.111</u>
	<b><u>76.067</u></b>	<b><u>91.362</u></b>

Værdipapirer og investeringsbeviser optages til dagsværdi på baggrund af børskurs pr. balance dato, og regulering foretages over resultatopgørelsen.

## Noter til årsrapporten

### 10 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 50.500 aktier à nominelt t.kr. 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2017	2016	2015	2014	2013
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Selskabskapital 1. januar 2017	50.500	50.000	50.000	50.000	50.000
Tilgang i året	0	2.000	0	0	0
Afgang i året	0	-1.500	0	0	0
<b>Selskabskapital</b>	<b>50.500</b>	<b>50.500</b>	<b>50.000</b>	<b>50.000</b>	<b>50.000</b>

Som omtalt i ledelsesberetningen, har Energitilsynet godkendt en indskudskapital på 222 mio. kr., hvilket er underlagt særlige restriktioner.

### 11 Hensættelse til udskudt skat

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2017	19.198	19.198
Anvendt i året	-3.757	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december 2017</b>	<b>15.441</b>	<b>19.198</b>

Immaterielle anlægsaktiver	39	66
Materielle anlægsaktiver	18.311	18.375
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-36	-32
Investeringsbidrag	-1.319	-1.293
Takstmæssig over-/underdækning	-1.554	2.082
	<b>15.441</b>	<b>19.198</b>

Selskabet indregner udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførelsesberettigede skattemæssige underskud, såfremt ledelsen vurderer, at det er sandsynligt, at der vil være tilstrækkelig skattepligtig indkomst tilstede i fremtiden, som de midlertidige forskelle og uudnyttede skattemæssige underskud kan modregnes i.

## Noter til årsrapporten

### 12 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser. Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
<b>Andre kreditinstitutter</b>		
Efter 5 år	29.321	31.159
Mellem 1 og 5 år	7.214	7.123
Langfristet del	36.535	38.282
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	23.747	44.777
Kortfristet del	23.747	44.777
	<b>60.282</b>	<b>83.059</b>
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>		
Efter 5 år	4.891	4.823
Mellem 1 og 5 år	880	841
Langfristet del	5.771	5.664
Inden for et år	68.240	60.177
Kortfristet del	68.240	60.177
	<b>74.011</b>	<b>65.841</b>

Lån i kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenue efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposterne omfatter periodisering af omsætningen pr. 31. december 2017 t.kr. 68.015, som indregnes til kostpris, periodiserede renter pr. 31. december 2017 6 t.kr., samt investeringsbidrag pr. 31. december 2017 t.kr. 219, som indtægtsføres i takt med anlægsaktiverne afskrives.

### 13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

## **Noter til årsrapporten**

### **14 Eventualposter m.v.**

#### **Eventualforpligtelser m.v.**

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i Frederiksberg Energi-koncernen. Som helejet dattervirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen udgør pr. 31. december 2017 0 t.kr.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter og kildeskatter vil kunne medføre, at selskabernes hæftelse udgør et større beløb. Koncernen som helhed hæfter ikke over for andre.

#### **Kontraktlige forpligtelser**

Mellem selskabet og Frederiksberg Forsyning A/S er der indgået en serviceaftale, efter hvilken Frederiksberg Forsyning A/S mod honorar stiller alle nødvendige ressourcer til rådighed for realisering af selskabets drift, herunder personale.

### **15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Selskabet har ingen sikkerhedsstillelser pr. 31. december 2017.

## Noter til årsrapporten

### 16 Finansielle instrumenter

Selskabet anvender som sikring af fremtidige pengestrømme renteswaps som sikringsinstrument. Dette betyder, at variable rentebetalinger omlægges til faste rentebetalinger.

Obligationer deponeret som sikkerhedsstillelse (kursværdi) pr. 31. december 2017 t.kr. 0 (31. december 2016: t.kr. 43.051).

#### Indregnede transaktioner

Løbetiden på de indgåede renteswaps følger primært de langfristede pengestrømme, som de sikrer.

<u>Sikringsinstrument</u>	<u>Udløbsår</u>	<u>Hovedstol på indgåede renteswaps</u>	<u>Markedsværdi</u>	<u>Værdiregulering indregnet i egenkapital</u>	<u>Årets værdiregulering indregnet i egenkapital</u>
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Renteswap	2036	11.547	862	672	149
Renteswap	2038	10.800	667	520	132
		<b>22.347</b>	<b>1.529</b>	<b>1.192</b>	<b>281</b>



## Noter til årsrapporten

### 17 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Bestemmende indflydelse

Selskabets nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter Frederiksberg Kommune, Smallegade 1, 2000 Frederiksberg, som er koncernens ultimative ejer, samt moderselskabet Frederiksberg Energi A/S, Stæhr Johansens Vej 38, 2000 Frederiksberg.

#### Øvrige nærtstående parter

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter virksomhedens bestyrelsesmedlemmer (se ledelsespåtegning).

Selskabets nærtstående parter omfatter desuden selskabets søsterselskaber:

Frederiksberg Bygas A/S  
Frederiksberg Fjernkøling A/S  
Frederiksberg Forsyning A/S  
Frederiksberg Forsynings Ejendomsselskab A/S  
Frederiksberg Kloak A/S  
Frederiksberg Vand A/S  
Frederiksberg Vedvarende Energi A/S  
Frederiksberg Vind A/S

Alle søsterselskaberne har adresse på Stæhr Johansens Vej 38, 2000 Frederiksberg.

#### Transaktioner

Alle transaktioner med nærtstående parter er foretaget på markedsmæssige vilkår.

#### Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Frederiksberg Energi A/S, 2000 Frederiksberg (ejer 100%).

### 18 Resultatdisponering

Overført resultat

	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
	<u>1.352</u>	<u>7.232</u>
	<u><b>1.352</b></u>	<u><b>7.232</b></u>

## Noter til årsrapporten

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	t.kr.	t.kr.
<b>19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-1.034	-2.788
Finansielle omkostninger	2.831	3.846
Af- og nedskrivninger	25.891	25.553
Skat af årets resultat	394	2.019
	<u><b>28.082</b></u>	<u><b>28.630</b></u>
<b>20 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	170	-621
Ændring i tilgodehavender	3.182	-18.805
Ændring i leverandører m.v.	66	78
Ændring i kort gæld samt periodeafgrænsningsposter	10.291	11.445
Ændring i lang gæld	107	561
Dagsværdiregulering ført over egenkapitalen	361	-764
	<u><b>14.177</b></u>	<u><b>-8.106</b></u>

## **Anvendt regnskabspraksis**

Årsrapporten for Frederiksberg Fjernvarme A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C (stor).

Med henvisning til ÅRL § 96, stk. 3 undlades at afgive oplysninger om samlet honorar til revisorvirksomhed.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2017 er aflagt i t.kr.

## **Hvile-i-sig-selv princippet**

### **Over-/underdækning**

Selskabet 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 som en korrektionspost i nettoomsætningen.

## **Resultatopgørelsen**

### **Segmentoplysninger**

Selskabet har alene ét forretningssegment, som består af salg af varme til forbrugere i Frederiksberg Kommune, og udøve service inden for fjernvarmeområdet.

### **Nettoomsætning**

Faktureret omsætning indeholder opkrævninger for årets leverancer samt reguleringer, der overføres til afregning i kommende år.

Indtægter fra årets leveringer opgøres på grundlag af kundernes måleraflæsning m.v. herunder en vurdering af hvorvidt betaling herfor er eller forventes modtaget.

Faktureret omsætning måles eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Modtagne investeringsbidrag opføres under periodeafgrænsningsposter og indtægtsføres over 40 år, svarende til den gennemsnitlige afskrivningsperiode for de aktiver, hvortil investeringsbidraget knytter sig. Indtægtsførte investeringsbidrag medtages under denne post.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Produktionsomkostninger**

Produktionsomkostninger indeholder omkostninger til køb af varme og spædevand, der er anvendt til at opnå årets nettoomsætning.

### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktivitet, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **Distributionsomkostninger**

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger til vedligeholdelse af ledningsnet samt det forbrug af hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå nettoomsætningen. Som en del af disse omkostninger indgår afvikling af forpligtelse i forbindelse med gamle tjenestemandspensioner.

Desuden indeholder regnskabsposten afskrivninger på ledningsnettet samt afskrivninger af driftsmidler og inventar.

### **Administrationsomkostninger**

Administrationsomkostninger indeholder omkostninger til administrative ydelser, ledelse, kontorlokaler, kontoromkostninger mv.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer samt tillæg og godtgørelser angående selskabsskat. Herudover indgår amortisering af finansielle forpligtelser.

### **Skat af årets resultat**

Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende koncernselskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### *Software*

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, som udgør 2-5 år.

#### Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Værdien af de materielle anlægsaktiver ved selskabets stiftelse er målt til en tilbagediskonteret nedskrevet genanskaffelsespris med fradrag for akkumulerede af- og nedskrivninger.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Distributionsanlæg	5 - 40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 7 år

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis distributions- og administrationsomkostninger.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

## **Anvendt regnskabspraksis**

Ved ændring i regnskabsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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 driftsomkostninger.

### **Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Såfremt det ikke er muligt at fastsætte genindvindingsværdien for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

### **Varebeholdninger**

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

Kostpris for 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, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

### **Værdipapirer**

Børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi på balancedagen. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Hensættelser**

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Under hensatte forpligtelser indregnes forpligtelsen over for tjenestemænd på baggrund af foreløbige aktuarmæssige beregninger.

### **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 og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

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**

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi. Ikke-finansielle forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Investeringsbidrag modtaget i forbindelse med tilslutning af fjernvarmeforbrugere opføres under posten og indtægtsføres i takt med, at anlægsudgifterne herved afskrives.

## Anvendt regnskabspraksis

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet under egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.



## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

#### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

#### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra aktionærerne.

### **Likvider**

Likvide midler består af regnskabsposten "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver.

"Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Anvendt regnskabspraksis

### Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Effektiv skatteprocent	$\frac{\text{Skat af årets resultat}}{\text{Resultat før skat}}$
Finansielle gearing	$\frac{\text{Netto rentebærende gæld}}{\text{Egenkapital}}$