

## **Frederiksberg Fjernvarme A/S**

**Stæhr Johansens Vej 38  
2000 Frederiksberg**

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

**Årsrapport for 2018  
(16. regnskabsår)**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsam-  
ling den 29. maj 2019



---

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 2018	11
Balance pr. 31. december 2018	12
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2018	16
Noter til årsrapporten	17
Anvendt regnskabspraksis	28

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 2018 og resultatet af selskabets aktiviteter samt af selskabets pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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


Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederiksberg, den 15. maj 2019

### Direktion



Søren Krøigaard  
adm. direktør



Frank Steen Pedersen  
økonomidirektør

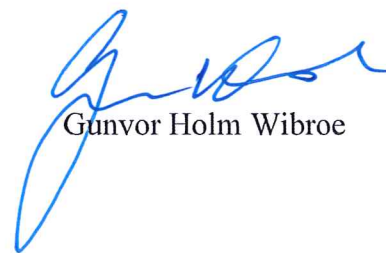
### Bestyrelse



Fasael Rehman  
formand



Helle Sjelle



Gunvor Holm Wibroe



Flemming Brank



Lone Loklindt

# **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 2018, 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### ***Uafhængighed***

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.

### **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 konklusion 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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.

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 15. maj 2019

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



Michael N. C. Nielsen  
Statsautoriseret revisor  
mne26738



Finn Thomassen  
Statsautoriseret revisor  
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 2018 Regnskabsår: 16. regnskabsår  Hjemsted: Frederiksberg
<b>Bestyrelse</b>	Fasael Rehman, formand Helle Sjelle Gunvor Holm Wibroe Flemming Brank Lone Loklindt
<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:

	2018	2017	2016	2015	2014
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	584.209	392.891	405.976	366.225	412.881
Bruttoresultat	249.124	82.816	93.100	74.897	71.802
Resultat af ordinær primær drift	54.487	2.285	9.534	-10.443	-19.088
Resultat før finansielle poster	57.206	3.543	10.309	-9.934	-16.916
Resultat af finansielle poster	-27.400	-1.797	-1.058	-4.087	-1.496
Årets resultat	23.248	1.352	7.232	-11.101	-14.304
<b>Balance</b>					
Balancesum	546.922	513.233	529.432	518.114	542.395
Egenkapital	297.759	274.573	272.939	265.842	276.562
<b>Pengestrømme fra:</b>					
- driftsaktivitet	20.537	41.825	23.620	36.503	15.300
- investeringsaktivitet	-46.168	-29.619	-25.083	-22.008	-15.609
- heraf investering i materielle anlægsaktiver	-48.311	-29.570	-24.994	-21.813	-17.249
- finansieringsaktivitet	-4.776	-28.665	-9.312	-6.951	6.433
Årets forskydning i likvider	-30.407	-16.459	-10.775	7.544	6.124
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	42,6%	21,1%	22,9%	20,5%	17,4%
Overskudsgrad	9,8%	0,9%	2,5%	-2,7%	-4,1%
Afkastningsgrad	10,8%	0,7%	2,0%	-1,9%	-3,1%
Soliditetsgrad	54,4%	53,5%	51,6%	51,3%	51,0%
Forrentning af egenkapital	8,1%	0,5%	2,7%	-4,1%	-5,0%
Effektiv skatteprocent	22,0%	22,6%	21,8%	20,8%	22,3%
Finansielle gearing	0,39	0,04	0,10	0,06	0,10

## 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. 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.

### Særlige poster

#### *Forrentning af indskudskapitalen*

Forsyningstilsynet (tidligere Energitilsynet) har i marts 2018 fremsendt endelig afgørelse, der giver Frederiksberg Fjernvarme A/S mulighed for at indregne 181 mio. kr. i priserne som forrentning af indskudskapitalen for årene 2004 til 2018.

I henhold til afgørelsen skal indregningen af forrentningen ske inden for en periode på op til 8 år og maksimalt med 10% årligt af de samlede omkostninger realiseret i prisettersvisningen for 2015. Det er forventningen, at indregningen i priserne vil medføre en mindre prisjustering over perioden på maksimalt 8 år.

Da selskabets bestyrelse har truffet beslutning om at forrentningen vil blive opkrævet i de fremtidige varmepriser er forrentningen indregnet i nettoomsætningen i 2018.

#### *Anlægsaktiver*

Der er i 2018 foretaget en nedskrivning af distributionsanlæg med 111 mio. kr. Nedskrivningen er indregnet under distributionsomkostninger i resultatopgørelsen.

Anlægsaktivernes regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 svarer herefter til det beløb selskabet har mulighed for at opkræve hos forbrugerne i form af dels den regulatoriske værdi af anlægsaktiverne efter Varmeforsyningsloven samt værdien af forrentningen af indskudskapitalen. Værdiansættelsen af anlægsaktiverne beror på at forrentningen af indskudskapitalen opkræves hos kunderne, og at der årligt ansøges om forrentning af indskudskapitalen til indregning i varmepriserne. Hvis ejerne på et senere tidspunkt beslutter ikke at opkræve den fulde forrentning af indskudskapitalen eller såfremt lovgivningen ændres således at der ikke kan indregnes forrentning af indskudskapitalen kan dette medføre et nedskrivningsbehov af anlægsaktiverne.

## **Ledelsesberetning**

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

Årets resultat efter skat er et overskud på 23,2 mio. kr., hvilket skyldes indregning af opkrævningsretten for forrentning af indskudskapitalen i nettoomsætningen samt nedskrivning af anlægsaktiver som beskrevet oven for.

Ledelsen anser resultatet for tilfredsstillende.

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

#### ***Driftmæssige risici***

CTR fungerer som fælles indkøbs- og transmissionselskab. 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.

### **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 fjernvarme-forbrug på Frederiksberg. Resultatet forventes at blive et overskud på 27,5 mio. kr. før skat.

## **Ledelsesberetning**

### **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 2018

	<u>Note</u>	<u>2018</u> t.kr.	<u>2017</u> t.kr.
<b>Nettoomsætning</b>	2	<b>584.209</b>	<b>392.891</b>
Produktionsomkostninger		<u>-335.085</u>	<u>-310.075</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>249.124</b>	<b>82.816</b>
Distributionsomkostninger	3	-162.573	-48.043
Administrationsomkostninger	3	<u>-32.064</u>	<u>-32.488</u>
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>54.487</b>	<b>2.285</b>
Andre driftsindtægter		<u>2.719</u>	<u>1.258</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>57.206</b>	<b>3.543</b>
Finansielle indtægter	4	464	1.034
Finansielle omkostninger	5	<u>-27.864</u>	<u>-2.831</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>29.806</b>	<b>1.746</b>
Skat af årets resultat	6	<u>-6.558</u>	<u>-394</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>23.248</u></b>	<b><u>1.352</u></b>

## Balance pr. 31. december 2018

	<u>Note</u>	<u>2018</u> t.kr.	<u>2017</u> t.kr.
<b>Aktiver</b>			
Software		62	179
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>62</b>	<b>179</b>
Distributionsanlæg		214.918	342.913
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.170	3.094
Materielle anlægsaktiver under udførelse		40.101	2.104
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>256.189</b>	<b>348.111</b>
Opkrævningsret, forrentning	9	156.317	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>156.317</b>	<b>0</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>412.568</b>	<b>348.290</b>
Råvarer og hjælpematerialer		1.581	649
<b>Varebeholdninger</b>		<b>1.581</b>	<b>649</b>
Tilgodehavender fra salg		78.317	80.055
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.647	130
Andre tilgodehavender		57	2.055
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		105	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>81.126</b>	<b>82.240</b>
Værdipapirer	10	45.364	76.067
<b>Værdipapirer</b>		<b>45.364</b>	<b>76.067</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>6.283</b>	<b>5.987</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>134.354</b>	<b>164.943</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>546.922</b>	<b>513.233</b>

## Balance pr. 31. december 2018

	<u>Note</u>	<u>2018</u> t.kr.	<u>2017</u> t.kr.
<b>Passiver</b>			
Virksomhedskapital		50.500	50.500
Overført resultat		<u>247.259</u>	<u>224.073</u>
<b>Egenkapital</b>	11	<b><u>297.759</u></b>	<b><u>274.573</u></b>
Hensættelse til udskudt skat	12	21.236	15.441
Hensættelser til pensioner og lign. forpligtelser		<u>0</u>	<u>28.391</u>
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b><u>21.236</u></b>	<b><u>43.832</u></b>
Andre kreditinstitutter		34.765	36.535
Periodeafgrænsningsposter		<u>5.683</u>	<u>5.771</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b><u>40.448</u></b>	<b><u>42.306</u></b>

## Balance pr. 31. december 2018 (fortsat)

	<u>Note</u>	<u>2018</u> t.kr.	<u>2017</u> t.kr.
<b>Passiver</b>			
Andre kreditinstitutter, kortfristet gæld	13	71.132	23.747
Leverandører af varer og tjenesteydelser		0	66
Gæld til tilknyttede virksomheder		13.622	5.602
Gæld til Frederiksberg Kommune		0	22
Skyldig sambeskatningsbidrag		0	4.061
Anden gæld		34.957	78.549
Periodeafgrænsningsposter	14	67.212	33.409
Mellemregning med kunder (overdækning)		556	7.066
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>187.479</u></b>	<b><u>152.522</u></b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b><u>227.927</u></b>	<b><u>194.828</u></b>
<b>Passiver i alt</b>		<b><u><u>546.922</u></u></b>	<b><u><u>513.233</u></u></b>
Medarbejderforhold	3		
Særlige poster	1		
Eventualposter mv.	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		
Finansielle instrumenter	17		
Nærtstående parter og ejerforhold	18		
Resultatdisponering	19		



## Egenkapitalopgørelse

	<u>Virksomheds- kapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Saldo primo 1. januar 2018	50.500	224.073	274.573
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	-62	-62
Årets resultat	0	23.248	23.248
<b>Egenkapital 31. december 2018</b>	<b><u>50.500</u></b>	<b><u>247.259</u></b>	<b><u>297.759</u></b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2018

	Note	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Årets resultat		23.248	1.352
Reguleringer	20	172.165	28.082
Ændring i driftskapital	21	-142.564	14.177
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>52.849</b>	<b>43.611</b>
Renteindbetalinger og lignende		464	1.034
Renteudbetalinger og lignende		-27.864	-2.831
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>25.449</b>	<b>41.814</b>
Modtaget/betalt selskabsskat		-4.912	11
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>20.537</b>	<b>41.825</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-49
Køb af materielle anlægsaktiver		-48.311	-29.570
Salg af materielle anlægsaktiver		2.143	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-46.168</b>	<b>-29.619</b>
Afdrag af pensionsgæld		-28.391	-5.888
Afdrag på lån		-20.748	-22.777
Repo handler		44.363	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-4.776</b>	<b>-28.665</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-30.407</b>	<b>-16.459</b>
Likvide beholdninger		5.987	7.151
Værdipapirer		76.067	91.362
Likvider 1. januar 2018		82.054	98.513
<b>Likvider 31. december 2018</b>		<b>51.647</b>	<b>82.054</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		6.283	5.987
Værdipapirer		45.364	76.067
<b>Likvider 31. december 2018</b>		<b>51.647</b>	<b>82.054</b>

## Noter til årsrapporten

### 1 Særlige poster

#### *Forrentning af indskudskapitalen*

Forsyningstilsynet (tidligere Energitilsynet) har i marts 2018 fremsendt endelig afgørelse, der giver Frederiksberg Fjernvarme A/S mulighed for at indregne 181 mio. kr. i priserne som forrentning af indskudskapitalen for årene 2004 til 2018.

I henhold til afgørelsen skal indregningen af forrentningen ske inden for en periode på op til 8 år og maksimalt med 10% årligt af de samlede omkostninger realiseret i prisetervisningen for 2015. Det er forventningen, at indregningen i priserne vil medføre en mindre prisjustering over perioden på maksimalt 8 år.

Da selskabets bestyrelse har truffet beslutning om at forrentningen vil blive opkrævet i de fremtidige varmepriser er forrentningen indregnet i nettoomsætningen i 2018.

#### *Anlægsaktiver*

Der er i 2018 foretaget en nedskrivning af distributionsanlæg i Frederiksberg Fjernvarme A/S med 111 mio. kr. Nedskrivningen er indregnet under distributionsomkostninger i resultatopgørelsen.

Anlægsaktivernes regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 svarer herefter til det beløb selskabet har mulighed for at opkræve hos forbrugerne i form af dels den regulatoriske værdi af anlægsaktiverne efter Varmeforsyningsloven samt værdien af forrentningen af indskudskapitalen.

Værdiansættelsen af anlægsaktiverne beror på at forrentningen af indskudskapitalen opkræves hos kunderne, og at der årligt ansøges om forrentning af indskudskapitalen til indregning i varmepriserne. Hvis ejerne på et senere tidspunkt beslutter ikke at opkræve den fulde forrentning af indskudskapitalen eller såfremt lovgivningen ændres således at der ikke kan indregnes forrentning af indskudskapitalen kan dette medføre et nedskrivningsbehov af anlægsaktiverne.

	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
<b>2 Nettoomsætning</b>		
Salg af varme inden for Frederiksberg Kommune	396.215	408.231
Takstmæssig over-/underdækning	6.509	-16.528
Forrentning af indskudskapital	181.440	0
Fjernvarmeeftersyn	45	1.188
	<u>584.209</u>	<u>392.891</u>

## Noter til årsrapporten

### 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 2018 udbetalt vederlag til bestyrelsen på t.kr. 36 og direktionen t.kr. 0.

	<u>2018</u> t.kr.	<u>2017</u> t.kr.
<b>4 Finansielle indtægter</b>		
Andre finansielle indtægter	464	1.034
	<u><b>464</b></u>	<u><b>1.034</b></u>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>		
Nedskrivning af finansielle aktiver	25.123	0
Andre finansielle omkostninger	2.741	2.831
	<u><b>27.864</b></u>	<u><b>2.831</b></u>

I andre finansielle omkostninger indgår renteomkostninger til Frederiksberg Kommune på t.kr. 810 i 2018 (2017: t.kr. 2.105).

### 6 Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	18	4.221
Årets udskudte skat	6.540	-3.757
Regulering af skat vedrørende tidligere år	745	-70
Regulering af udskudt skat tidligere år	-745	0
	<u><b>6.558</b></u>	<u><b>394</b></u>

Skat af årets resultat fordeles således:

Beregnet 22% skat af årets resultat før skat	6.558	384
--	-------	-----

Skatteeffekt af:

Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	10
	<u><b>6.558</b></u>	<u><b>394</b></u>

## Noter til årsrapporten

### 7 Immaterielle anlægsaktiver

	<u>Software</u>
Anskaffelsessum primo 1. januar 2018	<u>3.657</u>
Anskaffelsessum primo 31. december 2018	<u>3.657</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	3.478
Årets afskrivninger	<u>117</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	<u>3.595</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b><u><u>62</u></u></b>
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 2018	646.872	11.714	2.104
Tilgang i årets løb	0	0	48.311
Afgang i årets løb	0	-7.478	0
Overførsler i årets løb	10.245	69	-10.314
Kostpris primo 31. december 2018	657.117	4.305	40.101
Nedskrivning 1. januar 2018	0	0	0
Årets nedskrivning	-111.000	0	0
Nedskrivning 31. december 2018	-111.000	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	303.959	8.621	0
Årets afskrivninger	27.240	849	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-6.335	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	331.199	3.135	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>214.918</b>	<b>1.170</b>	<b>40.101</b>
Afskrives over	5 - 40 år	3 - 7 år	

## Noter til årsrapporten

### 9 Opkrævningsret, forrentning

Opkrævningsretten vedrører den af Forsyningstilsynet godkendte forrentning af indskudskapitalen for perioden 2004-2018.

	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
<b>10 Værdipapirer</b>		
Investeringsbeviser	0	33.840
Obligationer	45.364	42.227
	<b>45.364</b>	<b>76.067</b>

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

### 11 Egenkapital

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

Virksomhedskapitalen har udviklet sig således:

	2018	2017	2016	2015	2014
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Virksomhedskapital 1. januar 2018	50.500	50.500	50.000	50.000	50.000
Tilgang i året	0	0	2.000	0	0
Afgang i året	0	0	-1.500	0	0
<b>Virksomhedskapital</b>	<b>50.500</b>	<b>50.500</b>	<b>50.500</b>	<b>50.000</b>	<b>50.000</b>

## Noter til årsrapporten

	<u>2018</u> t.kr.	<u>2017</u> t.kr.
<b>12 Hensættelse til udskudt skat</b>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2018	15.441	19.198
Regulering tidligere år	-745	0
Hensat i året	6.540	0
Anvendt i året	<u>0</u>	<u>-3.757</u>
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december 2018</b>	<b><u>21.236</u></b>	<b><u>15.441</u></b>
Immaterielle anlægsaktiver	13	39
Materielle anlægsaktiver	-11.708	18.311
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-37	-36
Investeringsbidrag	-1.300	-1.319
Takstmæssig over-/underdækning	<u>34.268</u>	<u>-1.554</u>
	<b><u>21.236</u></b>	<b><u>15.441</u></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

### 13 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:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	t.kr.	t.kr.
<b>Andre kreditinstitutter</b>		
Efter 5 år	27.459	29.321
Mellem 1 og 5 år	<u>7.306</u>	<u>7.214</u>
Langfristet del	34.765	36.535
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	<u>71.132</u>	<u>23.747</u>
Kortfristet del	<u>71.132</u>	<u>23.747</u>
	<b><u>105.897</u></b>	<b><u>60.282</u></b>
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>		
Efter 5 år	4.788	4.891
Mellem 1 og 5 år	<u>895</u>	<u>880</u>
Langfristet del	5.683	5.771
Inden for et år	<u>67.212</u>	<u>33.409</u>
Kortfristet del	<u>67.212</u>	<u>33.409</u>
	<b><u>72.895</u></b>	<b><u>39.180</u></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 2018 t.kr. 66.987, som indregnes til kostpris, investeringsbidrag pr. 31. december 2018 5.908 t.kr., som indtægstføres i takt med anlægsaktiverne afskrives.

### 14 Periodeafgrænsningsposter

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

## Noter til årsrapporten

### 15 Eventualposter mv.

#### **Eventualforpligtelser overfor moder og tilknyttede selskaber**

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i Frederiksberg Energi A/S-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 2018 0 t.kr.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter og kildeskatter vil kunne medføre, at selskabernes hæftelse udgør et større beløb.

#### **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.

### 16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

I forbindelse med repoforretninger, hvor værdipapirer deponeres til sikkerhed for gæld, forbliver værdipapirerne i balancen, og det modtagne vederlag indregnes som gæld. Obligationer deponeret som sikkerhedsstillelse har en kursværdi pr. 31. december 2018 på 44.363 t.kr. (pr. 31. december 2017: 0 t.kr).

## Noter til årsrapporten

### 17 Finansielle instrumenter

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

#### Indregnede transaktioner

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

Sikringsinstrument	Udløbsår	Hovedstol på indgåede renteswaps	Markedsværdi	Værdiregulering indregnet i egenkapital	Årets værdiregulering indregnet i egenkapital
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Renteswap	2036	11.547	895	698	26
Renteswap	2038	10.800	713	556	36
		<b>22.347</b>	<b>1.608</b>	<b>1.254</b>	<b>62</b>

## Noter til årsrapporten

### 18 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 virksomhedskapitalen:

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

### 19 Resultatdisponering

Overført resultat

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
	23.248	1.352
	<b>23.248</b>	<b>1.352</b>

## Noter til årsrapporten

	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
<b>20 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-464	-1.034
Finansielle omkostninger	27.864	2.831
Af- og nedskrivninger	138.207	25.891
Skat af årets resultat	6.558	394
	<u>172.165</u>	<u>28.082</u>
<b>21 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-932	170
Ændring i tilgodehavender	-155.098	3.182
Ændring i leverandører m.v.	-66	66
Ændring i kort gæld samt periodeafgrænsningsposter	13.699	10.291
Ændring i lang gæld	-87	107
Dagsværdiregulering ført over egenkapitalen	-80	361
	<u>-142.564</u>	<u>14.177</u>

## **Anvendt regnskabspraksis**

Årsrapporten for Frederiksberg Fjernvarme A/S for 2018 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 2018 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, herunder årets forskydning i forrentning af indskudskapitalen, 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.

### **Finansielle aktiver**

Langfristede finansielle aktiver, der omfatter tilgodehavende forrentning af indskudskapitalen, indregnes og måles til den værdi, hvormed aktivet forventes realiseret ved indregning og opkrævning i taksterne hos forbrugerne.

### **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 nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdien 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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, 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.

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, 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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Gældsforpligtelser**

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

### **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.

### **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 i egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere 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	$\frac{\text{Netto rentebærende gæld}}{\text{Egenkapital}}$