

**Hillerød Kraftvarme ApS**

**CVR-nr. 33504977**

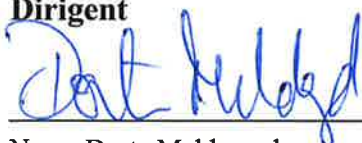
**Ægirsvej 4**

**3400 Hillerød**

**Årsrapport 2015**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 24.05.2016

**Dirigent**



Navn: Dorte Meldgaard

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse for 2015	15
Balance pr. 31.12.2015	16
Egenkapitalopgørelse for 2015	18
Pengestrømsopgørelse for 2015	19
Noter	20

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

Hillerød Kraftvarme ApS

Ægirsvej 4

3400 Hillerød

CVR-nr.: 33504977

Hjemsted: Hillerød

Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Hjemmeside: [www.hillerodforsyning.dk](http://www.hillerodforsyning.dk)

### Bestyrelse

Louise Colding Sørensen, formand

Tue Tortzen, næstformand

Klaus Markussen

Dan Riise

### Direktion

Søren Støvring, administrerende direktør

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

Postboks 1600

0900 København C

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Hillerød Kraftvarme ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerød, den 10.05.2016

### Direktion

  
Søren Støvring  
administrerende direktør

### Bestyrelse

Louise Colding Sørensen  
formand

  
Tue Tortzen  
næstformand

  
Klaus Markussen

  
Dan Riise  


## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Hillerød Kraftvarme ApS

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Hillerød Kraftvarme ApS for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

#### Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion gør vi opmærksom på, at selskabet som beskrevet i note 1 gør rede for tabet af selskabskapitalen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til-læg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 10.05.2015

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Lyng Skovgaard  
statsautoriseret revisor



Lisa Svendsen  
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

## Ledelsesberetning

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.	<u>2013</u> t.kr.	<u>2012</u> t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>				
<b>Hovedtal</b>				
Nettoomsætning	187.325	192.662	265.173	278.918
Bruttoresultat	14.589	5.108	8.083	11.202
Driftsresultat	11.118	37	3.623	3.382
Resultat af finansielle poster	(42.683)	(2.599)	(444)	(82)
Årets resultat	(24.419)	(1.958)	2.518	2.474
Samlede aktiver	277.410	224.145	142.845	125.387
Investeringer i materielle anlægsaktiver	32.700	94.340	28.374	24.433
Egenkapital	(20.975)	3.444	5.402	2.884
<b>Nøgletal</b>				
Bruttomargin (%)	7,8	2,7	3,0	4,0
Egenkapitalens forrentning (%)	278,6	(44,3)	60,8	85,8

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet består i at eje og drive Hillerød Kraftvarmeværk, der producerer fjernvarme til Hillerød Varme A/S og Farum Fjernvarme a.m.b.a. samt el til det nordiske el-marked. Desuden ejer og driver selskabet andre kraftvarmeværker i Gørløse, Skævinge og Meløse.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultat udgør et underskud på 24 mio. kr., og selskabets balance udviser en negativ egenkapital på 21 mio. kr.

I 2015 solgte selskabet 312.000 MWh varme til Hillerød Varme og Farum Fjernvarme samt 50.900 MWh el til det nordiske elmarked. Selskabet købte 60.000 MWh affalds- og overskudsvarme og producerede selv 252.000 MWh varme.

Selskabets kraftvarmekapacitet har været til rådighed næsten hele året. Men en stor del af året har elpriserne været så lave, at det ikke har været økonomisk rentabelt at producere varmen som kraftvarme, dvs. med samtidig el-produktion. Derfor er ca. 85% af varmeproduktionen produceret på gaskedlerne.

Selskabet sigter mod, at varmepriserne reguleres således, at varmeindtægterne netop svarer til nettoomkostningerne (dvs. omkostninger minus indtægter fra salg af el). Selskabet havde en varmeregnskabsmæssig mindre overdækning på 0,1 mio. kr., og selskabets samlede overdækning udgør pr. 31. december 2015 0,06 mio.kr.

### Kapitaltab

Hillerød Kraftvarme ApS har som følge af de urealiserede værditab på finansielle kontrakter til sikring af gas- og elpris tabt hele egenkapitalen, der pr. 31.12.2015 er negativ med 21 mio.kr.

Det er ledelsens vurdering, at egenkapitalen reetableres i takt med de for den finansielle sikring underliggende værdier realiseres og at egenkapitalen vil være reetableret senest med udgangen af regnskabsåret 2018 for så vidt angår dette forhold.

### Finansielle kontrakter

Markedspriserne for energi varierer stærkt, og ofte er det vanskeligt at forudse, hvornår og i hvilken retning. Det gælder ikke mindst el- og gaspriserne, som Hillerød Forsynings varmepriser endnu er stærkt afhængige af.

Gaspriserne påvirker varmepriserne ved, at høje gaspriser medfører høje varmeproduktionsomkostninger for gaskedler og gasfyrede kraftvarmanlæg – og omvendt med lave gaspriser.



## Ledelsesberetning

Man kan sikre sig mod høje gaspriser ved at købe gas (finansielt) til senere levering. Hvis markedspriserne så stiger, "sælges" den gas, som er købt på forhånd, og gevinsten ved dette kompenserer for de prisstigninger, man må acceptere for sit aktuelle gaskøb.

Hvis imidlertid gasprisen falder, sker det modsatte: man må sælge den på forhold købte gas med tab, og dette tab modvirker den besparelse, som man opnår ved aktuelt at købe billig gas. Hvis man har afdækket hele sit gasbehov, kommer man således til at betale en på forhånd kendt pris, uanset om gasmarkedsprisen stiger eller falder. Afdækningen giver sikkerhed for den fremtidige gasomkostning, men man kan ikke på forhånd sige, om det havde været mest økonomisk optimalt af afdække.

Hovedparten af selskabets gasforbrug ligger om vinteren, hvor biomasse, affaldsvarme, overskudsvarme og sol ikke kan dække varmehøvet. Det er derfor specielt i vintermånederne, det kan være interessant at afdække større gasmængder.

I månederne februar – april 2015 lå gennemsnittet for gaspriserne ekskl. transport og afgifter på 2,04 kr. pr. m<sup>3</sup>. I 2014 og 2013 havde vinterpriserne ligget på henholdsvis 2,25 og 2,60 kr/m<sup>3</sup>. På den baggrund blev det i begyndelsen af september 2015 besluttet at afdække en betydelig del af vintergassen i 2016 til en pris på 1,89 kr/m<sup>3</sup>. Imidlertid faldt de finansielle gaspriser yderligere, og i oktober blev en yderligere gasmængde afdækket til 1,55 kr/m<sup>3</sup>. Gennemsnitsprisen for januar og februar 2016 har faktisk udgjort 1,26 kr/m<sup>3</sup>, så afdækningen har isoleret set været en dårlig forretning. Men da ikke hele selskabets gasforbrug har været afdækket, har selskabet alt i alt haft en vis fordel af faldet i gaspriserne også efter afdækningerne.

Påvirkningen af varmepriserne fra elpriserne er mere kompleks end for gas: Lave elpriser medfører lavere omkostninger til drift af pumper mv., hvilket trækker varmeprisen ned. Men samtidig (og med større vægt) giver lave elpriser lavere indtægt fra selskabets gasfyrede kraftvarmeanlæg. Når elpriserne er kommet ned under et vist niveau, producerer Hillerød Kraftvarme ApS imidlertid kun ganske lidt varme som kraftvarme. Derfor betyder det mindre, om elpriserne er moderat lave eller meget lave, når først de er kommet under en vist niveau. Både lave og meget lave elpriser har imidlertid betydning for det såkaldt grundbeløb:

*Grundbeløbet er historisk set en kompensation for, at de decentrale kraftvarmeanlæg fik frataget muligheden for at sælge deres elproduktion til den subsidierede såkaldte "tretidstarif" og i stedet måtte overgå til at sælge til el-markedspriser. Det er mere end 10 år siden, at tretidstariffens produktionsafhængige støtte blev erstattet af grundbeløbets produktionsuafhængige støtte.*

Grundbeløbet reguleres omvendt proportionalt med markedsprisen for el. På grund af de lave elpriser er grundbeløbene nået op på ganske betydelige beløb.

Da grundbeløbet udgør en betydelig indtægt for Hillerød Kraftvarme ApS og dermed har stor betydning for varmepriserne, overvejes det løbende, om denne indtægt skal afdækkes. Rent teknisk kan grundbeløbet afdæk-

## Ledelsesberetning

kes ved at købe el finansielt til levering i den periode, hvor grundbeløbet ønskes afdækket. Hvis så elprisen stiger, falder grundbeløbet, men samtidig opnås en gevinst ved at sælge den indkøbte el til de nu højere markedspriser. Denne gevinst kan kompensere for tabet i grundbeløb. I praksis nogenlunde som ved naturgassen.

Selskabet har henover sommeren og efteråret afdækket hovedparten af grundbeløbet for 2016 på baggrund af historisk lave elpriser (man skal helt tilbage til 2001 for at finde så lave elpriser som man nu ser). Imidlertid er elpriserne fortsat med at falde, så det må konstateres, at Hillerød Kraftvarme ApS kunne have afdækket til endnu lavere elpris, men til gengæld opnår en gevinst på grundbeløbene. Da grundbeløbene kun er afdækket ca. 80 %, får selskabet en vis netto-gevinst, også af det seneste fald i elpriserne. Hvis elpriserne fremadrettet stiger over afdækningsprisen, vil Hillerød Kraftvarme have sikret sig mod det faldende grundbeløb.

I 2017 og 2018 er ca. 65 % af grundbeløbene afdækket. Der er ikke aktuelt planer om at afdække en større andel.

Det er næsten sikkert, at grundbeløbet ophører med udgangen af 2018, hvorfor selskabet kun har foretaget sikring frem til og med 2018. Det vil for mange fjernvarmeselskaber betyde, at de skal øge priserne betydeligt. Hillerød Kraftvarme ApS vurderer dog at kunne fastholde det nuværende prisniveau uden grundbeløb, på grund af det nye flisfyrede kraftvarmeværk, som vil billiggøre varmeproduktionen i forhold til den naturgasbaserede produktion, som det erstatter.

Hillerød Kraftvarme ApS har afdækket brændsels og elpriser finansielt siden købet af Hillerød Kraftvarmeværk. I 2015 blev afdækningen på baggrund af de gunstige el- og gaspriser udvidet til at dække ud over det aktuelle regnskabsår for at sikre faste langsigtede indtægter til selskabet til gavn for varmemeforbrugerne. Afdækningen af elprisen er skete til en elpris der ligger under Energistyrelsens prognose for elpris, hvilket sikrer Hillerød Kraftvarme et højere grundbeløb (indtægt) end det som ville være opnået dersom Energistyrelsens prognose var realiseret

### Regnskabsmæssig behandling

Hillerød Kraftvarme ApS har valgt ikke at behandle risikoafdækningen som finansiell sikring regnskabsmæssigt. Det betyder, at realiserede såvel som urealiserede gevinster og tab driftsføres i resultatopgørelsen, og at disse således påvirker årets regnskabsmæssige resultat.

Hvis Hillerød Forsyning i stedet havde valgt, at behandle afdækningen som finansiell sikring årsregnskabsmæssigt vil de urealiserede gevinster og tab i stedet skulle føres direkte over egenkapitalen, og de vil således ikke påvirke årets regnskabsmæssige resultat. Egenkapitalpåvirkningen ville være uændret i forhold til den valgte praksis.

## Ledelsesberetning

Set over afdækningens samlede løbetid vil påvirkningen af resultat såvel som egenkapital være ens for de to indregningsmetoder. Der er udelukkende tale om tidsmæssige forskydninger i resultatpåvirkningen. Samtidig vil resultatpåvirkningen ved den valgte metode give større resultatmæssige udsving.

### Forventet udvikling

Selskabet har i de seneste to år arbejdet med at etablere et nyt biomassefyret kraftvarmeværk. Værket forventes at blive taget i drift i løbet af efteråret 2016. Efter værkets idriftsættelse forventes omsætningen at falde noget, da omkostningsniveauet reduceres som følge af brændselsskiftet fra naturgas til biomasse.

Selskabet forventes i 2016 at realisere en omsætning på et lidt højere niveau end i 2015 og et regnskabsmæssigt overskud på ca. 18 mio. kr. før indregning af værdiregulering af de finansielle kontrakter.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved distribution af energi indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Årets udvikling i den reguleringsmæssige over- eller underdækning indregnes i nettoomsætningen. Saldo for den reguleringsmæssige over- eller underdækning optages som en særskilt post i balancen.

Der foretages ikke regulering for en eventuel over- eller underdækning under hensyntagen til hvile-i-sig-selv princippet. En eventuelt over- eller underdækning som følge heraf er indeholdt i selskabets egenkapital.

## Anvendt regnskabspraksis

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter direkte og indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen samt afskrivninger.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til kontorhold.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. Den andel af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktives forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Selskabet er sambeskattet med alle danske tilknyttede selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med det enkelte tab.

## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger samt produktionsanlæg måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	9-20 år
Produktionsanlæg og maskiner	9-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Grundværdier levetidsnedskrives ikke.

Der foretages nedskrivningstest på materielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Aktiverne nedskrives til det højeste af aktivets eller aktivgruppens kapitalværdi og nettosalgspris (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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 som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

Materielle anlægsaktiver under udførelse er opgjort til anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger.

#### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

## Anvendt regnskabspraksis

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger (reservedele o.l.) måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for reservedelslager omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af gæld til Kommunekredit måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Over- og underdækninger

Saldo for reguleringsmæssig over- og underdækning indregnes under henholdsvis gældsforpligtelser og tilgodehavender med modpostering i resultatopgørelsen under nettoomsætning. Saldoen udgør det beløb, som virksomheden forventer at tilbagebetale eller opkræve i kommende års takster målt til nutidsværdi.

## Anvendt regnskabspraksis

Udgangspunktet for opgørelsen er indeværende og tidligere års opgørelse af faktiske indtægter og udgifter i forhold til foreløbigt indregnede beløb, som selskabet har opgjort pr. balancedagen i henhold til Energitilsynets anvisninger.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

### Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.



**Resultatopgørelse for 2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Nettoomsætning	2	187.325	192.662
Produktionsomkostninger		<u>(172.736)</u>	<u>(187.554)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>14.589</b>	<b>5.108</b>
Administrationsomkostninger		<u>(3.471)</u>	<u>(5.071)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>11.118</b>	<b>37</b>
Andre finansielle indtægter		7	83
Andre finansielle omkostninger	3	<u>(42.690)</u>	<u>(2.682)</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>(31.565)</b>	<b>(2.562)</b>
Skat af ordinært resultat	4	<u>7.146</u>	<u>604</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>(24.419)</u></b>	<b><u>(1.958)</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		<u>(24.419)</u>	<u>(1.958)</u>
		<b><u>(24.419)</u></b>	<b><u>(1.958)</u></b>

**Balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Grunde og bygninger		25.090	25.902
Produktionsanlæg og maskiner		39.378	56.771
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		143	212
Materielle anlægsaktiver under udførelse		<u>94.656</u>	<u>62.250</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<u><b>159.267</b></u>	<u><b>145.135</b></u>
Udskudt skat	6	<u>3.464</u>	<u>0</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<u><b>3.464</b></u>	<u><b>0</b></u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u><b>162.731</b></u>	<u><b>145.135</b></u>
Fremstillede varer og handelsvarer		<u>100</u>	<u>100</u>
<b>Varebeholdninger</b>		<u><b>100</b></u>	<u><b>100</b></u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		2.250	5.019
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		19.620	6.910
Andre tilgodehavender		14.954	12.369
Tilgodehavende selskabsskat		2.729	0
Reguleringsmæssige underdækninger		<u>0</u>	<u>196</u>
<b>Tilgodehavender</b>		<u><b>39.553</b></u>	<u><b>24.494</b></u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u><b>75.026</b></u>	<u><b>54.416</b></u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u><b>114.679</b></u>	<u><b>79.010</b></u>
<b>Aktiver</b>		<u><u><b>277.410</b></u></u>	<u><u><b>224.145</b></u></u>

**Balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	7	80	80
Overført overskud eller underskud		<u>(21.055)</u>	<u>3.364</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>(20.975)</u></b>	<b><u>3.444</u></b>
Udskudt skat	6	<u>0</u>	<u>952</u>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b><u>0</u></b>	<b><u>952</u></b>
Gæld til realkreditinstitutter		<u>72.577</u>	<u>76.011</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	8	<b><u>72.577</u></b>	<b><u>76.011</u></b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	8	3.436	3.338
Gæld til realkreditinstitutter	9	138.840	70.086
Reguleringsmæssige overdækninger		61	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		53.569	67.902
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.566	2.412
Anden gæld	10	<u>28.336</u>	<u>0</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>225.808</u></b>	<b><u>143.738</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>298.385</u></b>	<b><u>219.749</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>277.410</u></b>	<b><u>224.145</u></b>
Usædvanlige forhold	1		
Eventualforpligtelser	12		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	13		
Ejerforhold	14		
Koncernforhold	15		

## Egenkapitalopgørelse for 2015

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller under- skud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	80	3.364	3.444
Årets resultat	0	(24.419)	(24.419)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>80</b>	<b>(21.055)</b>	<b>(20.975)</b>

Egenkapitalen er underlagt visse restriktioner, og kan ikke nødvendigvis udloddes som følge af de særlige forhold, der gør sig gældende for forsyningsvirksomheder. Der er som udgangspunkt tale om en regulatorisk opgjort egenkapital, som ikke er et udtryk for udlodningsmulighed.

Moderselskabet, Hillerød Forsyning Holding A/S, har den 9. april 2014 afgivet følgende erklæring til selskabet:

”Underskrevne Hillerød Forsyning Holding A/S indestår hermed for alle forpligtelser, som vores datterselskab Hillerød Kraftvarme ApS måtte have eller får i henhold til den af Energistyrelsen til Hillerød Forsyning Holding A/S udstedte bevilling til elproduktion af 31. marts 2012, efter elforsyningslovens og/eller lov om CO2-kvoter. Indeståelsen er gældende fra den 13. maj 2014 og 36 måneder frem til den 13. maj 2017”.

## Pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Driftsresultat		11.118	37
Af- og nedskrivninger		18.568	12.424
Ændring i arbejdskapital	11	<u>(26.384)</u>	<u>18.730</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>3.302</b>	<b>31.191</b>
Modtagne finansielle indtægter		7	83
Betalte finansielle omkostninger		(15.415)	(2.682)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>0</u>	<u>604</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b><u>(12.106)</u></b>	<b><u>29.196</u></b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		<u>(32.700)</u>	<u>(94.340)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b><u>(32.700)</u></b>	<b><u>(94.340)</u></b>
Optagelse af lån		68.754	88.174
Afdrag på lån mv.		<u>(3.338)</u>	<u>(2.217)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b><u>65.416</u></b>	<b><u>85.957</u></b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>20.610</b>	<b>20.813</b>
Likvider primo		<u>54.416</u>	<u>33.603</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b><u>75.026</u></b>	<b><u>54.416</u></b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		<u>75.026</u>	<u>54.416</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b><u>75.026</u></b>	<b><u>54.416</u></b>

## Noter

### 1. Usædvanlige forhold

Selskabet har tabt hele selskabskapitalen pr. 31.12.2015, som skyldes regnskabsmæssig indregning af urealiserede tab på indgåede finansielle kontrakter på gas og el. I takt med realisering af de finansielle kontrakter og indregning i varmeprisen vil egenkapitalen blive reetableret for så vidt angår denne indregning.

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>2. Nettoomsætning</b>		
Salg af varme	88.791	113.645
Salg af el	97.090	78.365
Øvrige indtægter	1.702	593
Regulering af over- og underdækning	(258)	59
	<b>187.325</b>	<b>192.662</b>

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>3. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	2.318	1.641
Dagsværdireguleringer	39.413	0
Øvrige finansielle omkostninger	959	1.041
	<b>42.690</b>	<b>2.682</b>

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>4. Skat af ordinært resultat</b>		
Aktuel skat	(2.729)	0
Ændring af udskudt skat	(4.417)	(604)
	<b>(7.146)</b>	<b>(604)</b>

## Noter

	<u>Grunde og bygninger t.kr.</u>	<u>Produktionsanlæg og maskiner t.kr.</u>	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.</u>	<u>Materielle anlægsaktiver under udførelse t.kr.</u>
<b>5. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	28.416	80.108	346	62.250
Tilgange	0	294	0	41.846
Afgange	0	(6.944)	0	(9.440)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b><u>28.416</u></b>	<b><u>73.458</u></b>	<b><u>346</u></b>	<b><u>94.656</u></b>
Af- og nedskrivninger primo	(2.514)	(23.337)	(134)	0
Årets afskrivninger	(812)	(12.971)	(69)	0
Tilbageførsel ved afgang	0	2.228	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b><u>(3.326)</u></b>	<b><u>(34.080)</u></b>	<b><u>(203)</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>25.090</u></b>	<b><u>39.378</u></b>	<b><u>143</u></b>	<b><u>94.656</u></b>
			<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
<b>6. Udskudt skat</b>				
Materielle anlægsaktiver			459	(952)
Fremførbare skattemæssige underskud			1.544	0
Andre skattepligtige midlertidige forskelle			1.461	0
			<b><u>3.464</u></b>	<b><u>(952)</u></b>
		<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi kr.</u>	<u>Nominel værdi t.kr.</u>
<b>7. Virksomhedskapital</b>				
Anpartskapital		<u>80.000</u>	1.000,00	<u>80</u>
		<b><u>80.000</u></b>		<b><u>80</u></b>

Der har ikke været ændringer i aktiekapitalen siden stiftelsen.

## Noter

	Forfald in- den 12 må- neder 2014 t.kr.	Forfald in- den 12 må- neder 2015 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2015 t.kr.	Restgæld efter 5 år 2015 t.kr.
<b>8. Langfristede gældsfor- pligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	3.338	3.436	72.577	61.651
	<u>3.338</u>	<u>3.436</u>	<u>72.577</u>	<u>61.651</u>

## 9. Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter vedrører en byggekredit på 138,8 mio.kr. som efter regnskabsårets udløb er konverteret til langfristet gæld.

	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>10. Anden gæld</b>		
Afledte finansielle instrumenter	27.275	0
Andre skyldige omkostninger	1.061	0
	<u>28.336</u>	<u>0</u>

Hillerød Kraftvarme ApS har indgået finansielle købskontrakter til sikring af stabile el- og gaspriser for årene 2016 til 2018 for derigennem at sikre stabile og lave priser til selskabets kunder. De finansielle kontrakter er indgået til historisk set gunstige priser for selskabet – dvs. til relativt lave el- og gaspriser. Efter aftalernes indgåelse er priserne på både el og gas faldet yderligere, hvorfor selskabet pr. 31.12.2015 har indregnet et urealiseret værditab 27,3 mio.kr. i årsrapporten.

Ændringer i priserne på el og gas i 2016 betyder således alt andet lige en ændring af dette beløb. Ændringen kan både gå i positiv eller negativ retning. På grund af årsregnskabslovens regler om præsentation af finansielle kontrakter er det kun værdien af de finansielle kontrakter, der vises i årsregnskabet, og de modsvarende indtægter vises først, når de realiseres, og er derfor ikke fradraget i de urealiserede værditab i årsrapporten.

Hvis priserne på el falder vil det modsvares af en tilsvarende stigning i betaling af det såkaldte rådighedsbeløb. Hillerød Kraftvarme ApS er derfor mindre disponeret overfor relativt store fremtidige variationer i elprisen. Den fremtidige betaling af rådighedsbeløb er ikke indregnet. Der henvises i øvrigt til omtalen i ledelsesberetningen.



## Noter

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>11. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	(12.524)	21.488
Ændring i leverandørgæld mv.	(14.117)	(2.579)
Andre ændringer	257	(179)
	<u>(26.384)</u>	<u>18.730</u>

## 12. Eventualforpligtelser

Hillerød Kraftvarme ApS' eventualforpligtelser omfatter de for branchen sædvanlige miljøforpligtelser og forpligtelser vedrørende indgåede entrepriseaftaler.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Hillerød Forsyning Holding A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

## 13. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Hillerød Kraftvarme ApS:

Hillerød Forsyning Holding ApS ejer alle aktier i virksomheden og har dermed bestemmende indflydelse.

## 14. Ejerforhold

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Hillerød Forsyning Holding A/S, CVR-nr. 31592615, Hillerød

## 15. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

Hillerød Forsyning Holding A/S, CVR-nr. 31592615, Hillerød