



Verdo Hillerød El-net A/S

Agerskallet 7, 8920 Randers NV

CVR-nr. 31 05 51 48

Årsrapport for 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 10. maj 2016

Som dirigent:

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "H.C. Wenzelsen".

Hans Christian Wenzelsen

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger	3
Hoved- og nøgletal	4
Beretning	5

Årsregnskab

Resultatopgørelse	6
Balance	7 - 8
Egenkapitalopgørelse	9
Anvendt regnskabspraksis	10 - 13
Noter	14 - 17

Ledelsespåtegning	18
--------------------------	----

Den uafhængige revisors erklæringer	19 - 20
--	---------

Selskabsoplysninger

Verdo Hillerød El-net A/S
Agerskellet 7
8920 Randers NV

Telefon: 89 11 48 11
Hjemstedskommune: Randers
CVR-nr. 31 05 51 48
E-mail: verdo@verdo.dk
Hjemmeside: www.verdo.dk

Bestyrelse

Kim Frimer, Højbjerg, formand
Kenneth R.H. Jeppesen, Knebel, næstformand
Hans Christian Wenzelsen, Aarhus
Birgitte Cæcilia Mørck, Hillerød
Jesper S. Sahl, Aarhus
Leif Jeromin Ptak, Græsted

Direktion

Jesper S. Sahl

Revision

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
Værkmestergade 25
8000 Aarhus C.

Pengeinstitut

Nordea, København

Hoved- og nøgletal

Hovedtal

Beløb i t.DKK

	2015	2014	2013	2012	2011
Resultat					
Nettoomsætning	61.983	59.066	53.376	55.838	46.079
Index	135	128	116	121	100
Resultat af primær drift (EBITDA)	9.198	9.687	9.166	10.812	9.754
Index	94	99	94	111	100
Resultat af primær drift	3.251	3.566	3.484	4.604	3.724
Index	87	96	94	124	100
Resultat af finansielle poster	-2.734	-2.659	-2.749	-2.691	-3.031
Index	90	88	91	89	100
Årets resultat	294	541	216	1.568	660
Index	45	82	33	238	100

Balance

Samlede aktiver	158.717	167.559	168.200	167.208	154.839
Index	103	108	109	108	100
Investering i materielle anlægsaktiver	2.243	3.409	7.147	14.063	14.630
Index	15	23	49	96	100
Egenkapital	35.856	35.562	35.021	34.804	33.237
Index	108	107	105	105	100

Nøgletal

Bruttomargin	33,2%	31,3%	30,7%	34,5%	41,9%
EBITDA-margin	14,8%	16,4%	17,2%	19,4%	21,2%
Egenkapitalens forrentning	0,8%	1,5%	0,6%	4,6%	2,0%
Soliditetsgrad	22,6%	21,2%	20,8%	20,8%	21,5%

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet består i at drive netvirksomhed i henhold til bevilling efter elforsyningsloven.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets udvikling i aktiviteter

Selskabets drift har været tilfredsstillende for året. Et år som i øvrigt i høj grad har været præget af Engrosmodellens indførelse, hvor selskabet, sammen med de øvrige elselskaber i koncernen, har været forgangsselskab for den omstrukturering Engros-modellen fører til for hele elsektoren pr. 1. april 2016.

Selskabet har i 2015 overdraget datterselskabet Verdo Hillerød El-forsyning A/S til Verdo A/S.

Årets resultat

Resultatet for året er negativt påvirket af den meget lave tilladte forrentning af selskabets investerede kapital i henhold til Elforsyningsloven. Selskabets ledelse anser resultatet for acceptabelt ud fra, at det er det bedst mulige indenfor de tilladte rammer.

Selskabets forventede udvikling

I det kommende år vil der være stor aktivitet omkring følgende aktiviteter:

- Engros-modellens ikrafttrædelse
- Installation af fjernaflæste målere
- Nyt SRO-anlæg idriftsættes (Styring, Regulering, Overvågning)

Miljøforhold

Selskabet tilstræber at påvirkningen af det eksterne miljø er mindst muligt, bl.a. ved valg af nyt materiel.

Samfundsansvar

Der henvises til beskrivelsen i koncernregnskabet for Verdo A/S, som kan findes på hjemmesiden www.verdo.dk via følgende URL-adresse: <http://www.verdo.dk/Verdo/Om-Verdo/Aarsrapporter>.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning af betydning for årsrapporten.

Beløb i DKK		2015	2014
Note			
	Nettoomsætning	61.982.764	59.065.540
	Køb af netydelser og PSO	-41.400.999	-40.601.720
	Andre eksterne omkostninger	-10.499.094	-7.852.132
	Bruttofortjeneste	10.082.671	10.611.688
1	Personaleomkostninger	-884.660	-924.849
	Resultat før afskrivning (EBITDA)	9.198.011	9.686.839
3	Af- og nedskrivninger	-5.946.657	-6.121.090
	Resultat af primær drift (EBIT)	3.251.354	3.565.749
4	Resultat efter skat i dattervirksomhed	0	597.905
	Andre finansielle indtægter	36.622	42.812
	Renteomkostninger til moderselskab	-2.770.354	-3.297.998
	Andre finansielle omkostninger	-272	-1.782
	Finansielle poster i alt	-2.734.004	-2.659.063
	Resultat før skat	517.350	906.686
2	Skat af årets resultat	-223.352	-365.625
	Årets resultat	293.998	541.061

Beløbet foreslås overført til egenkapitalen som overført resultat.

AKTIVER		31.12.15	31.12.14
	Beløb i DKK		
Note			
ANLÆGSAKTIVER			
	Ledningsnet og -anlæg	139.816.788	143.625.455
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	61.752	42.250
3	Materielle anlægsaktiver i alt	139.878.540	143.667.705
	Kapitalandel i tilknyttet virksomhed	0	8.548.547
4	Finansielle anlægsaktiver i alt	0	8.548.547
	Anlægsaktiver i alt	139.878.540	152.216.252
OMSÆTNINGSAKTIVER			
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	11.019.463	7.076.557
	Tilgodehavende underdækning	826.178	1.244.745
5	Udskudt skatteaktiv	6.954.000	5.456.000
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	0	697.432
	Andre tilgodehavender	38.973	867.663
	Tilgodehavender i alt	18.838.614	15.342.397
	Omsætningsaktiver i alt	18.838.614	15.342.397
	Aktiver i alt	158.717.154	167.558.649

PASSIVER		31.12.15	31.12.14
Beløb i DKK			
<hr/>			
Note	EGENKAPITAL		
	Aktiekapital	10.000.000	10.000.000
	Overført resultat	25.855.820	25.561.822
Egenkapital i alt		35.855.820	35.561.822
<hr/>			
GÆLDSFORPLIGTELSE			
6	Investeringsbidrag, periodisering	13.722.564	13.301.691
7	Langfristede gældsforpligtelser i alt	13.722.564	13.301.691
	Langfristede gældsforpligtelser, der forfalder inden for 1 år	418.259	396.743
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.632.558	4.497.965
	Gæld til tilknyttede virksomheder	98.589.840	108.802.384
	Anden gæld	5.498.113	4.998.044
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		109.138.770	118.695.136
Gældsforpligtelser i alt		122.861.334	131.996.827
Passiver i alt		158.717.154	167.558.649
8	Nærtstående parter		
9	Ejerforhold		
10	Eventualforpligtelser		

Egenkapitaloppgørelse

Beløb i DKK	Aktie- kapital	Overført resultat
Saldo pr. 1. januar 2014	10.000.000	25.020.761
Overført via resultatdisponering	0	541.061
Egenkapital pr. 31. december 2014	10.000.000	25.561.822
Overført via resultatdisponering	0	293.998
Egenkapital pr. 31. december 2015	10.000.000	25.855.820

Aktiekapitalen består af 10.000 aktier på nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er til-
lagt særlige rettigheder.

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

Årsrapporten for Verdo Hillerød El-net A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

GENERELT

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Verdo A/S, Randers.

RESULTATOPGØRELSE

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af varer og ydelser fra selskabets aktiviteter indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, og indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Investeringsbidrag til dækning af selskabets investeringer i ledningsnet periodiseres over investeringernes afskrivningsperiode og indgår i omsætningen.

Køb af net-ydelser og PSO

Omkostningerne omfatter køb af PSO og netydelser fra Energinet.dk, som ejere af det overordnede net, samt omkostninger til nettab.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til vedligeholdelse af anlæg, drift af biler, markedsføring, lokaler samt administrative omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inkl. feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. af selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Resultat efter skat i dattervirksomhed

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af datterselskabernes resultat efter skat og efter eliminering af interne avancer / tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter.

Selskabsskat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med Verdo A/S og andre skattepligtige koncernselskaber. Den samlede aktuelle selskabsskat er fordelt i forhold til de skattepligtige indkomster (fuld fordeling).

BALANCE**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles ved første indregning til kostpris. Aktiverne måles efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen, samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

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

Ledningsnet og -anlæg	30 - 40 år
Driftsmateriel	5 år

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes efter indre værdis metode, hvor de måles til forholdsmæssige andel af indre værdi. Nettoopskrivning af kapitalandele vises som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode på egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter omkostninger og indtægter, der er afholdt / modtaget i regnskabsåret, men som vedrører efterfølgende regnskabsår.

Tilgodehavender hos og gæld til tilknyttede virksomheder

Mellemværender omfatter dels ikke afregnet intern handel med varer og ydelser og dels selskabets andel af koncernens cash-pool aftale med kreditinstitut samt intern afregning af aktuel selskabsskat.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser indenfor sambeskatningskredsen. Udskudte skatteaktiver måles til nettorealisation sværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris. Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisation sværdi.

NØGLETAL

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015" og er beregnet således:

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$
EBITDA-margin (overskudsgrad)	$\frac{\text{EBITDA} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalens forrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} * 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} * 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Beløb i DKK	2015	2014
-------------	------	------

1. Personaleomkostninger

Gager og lønninger	963.722	1.039.745
Andre omkostninger til social sikring	4.215	4.604
Heraf aktiveret på anlægsaktiver	-83.277	-119.500

I alt	884.660	924.849
-------	---------	---------

Gennemsnitligt antal medarbejdere	1	1
-----------------------------------	---	---

2. Skatter

Årets aktuelle skat	1.721.352	1.214.625
Årets udskudte skat	-1.498.000	-849.000

Årets skat i alt	223.352	365.625
------------------	---------	---------

Skat af årets resultat forklares således:

Beregnet 23,5% skat af årets resultat før skat	121.577	222.138
Nedsættelse selskabsskatteprocent	102.000	320.000
Skat fra tidligere år	0	-30.000
Skat af ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	-225	-26
Beregnet skat af datterselskabsresultat	0	-146.487

I alt	223.352	365.625
-------	---------	---------

3. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Ledningsnet og -anlæg	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris pr. 1. januar 2015	177.630.975	42.250
Tilgang i året	0	2.242.602
Færdiggjorte anlæg	2.223.100	-2.223.100
Afgang i året	-75.036	0
Kostpris pr. 31. december 2015	179.779.039	61.752
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2015	34.005.520	0
Afskrivninger i året	5.983.960	0
Tilbageførsel af afskrivninger vedr. årets afgang	-27.229	0
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2015	39.962.251	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2015	139.816.788	61.752
Salgssum for afhændede aktiver		85.110
Regnskabsmæssig værdi		-47.807
Gevinst		37.303

4. Finansielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Kostpris pr. 1. januar 2015	9.048.800
Årets afgang	-9.048.800
Kostpris pr. 31. december 2015	0
Op- og nedskrivninger pr. 1. januar 2015	-500.253
Årets afgang	500.253
Op- og nedskrivninger pr. 31. december 2015	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2015	0

5. Udskudt skat

Beløb i DKK	2015	2014
Saldo pr. 1. januar	5.456.000	4.607.000
Årets regulering af udskudt skat	1.498.000	849.000
Saldo pr. 31. december	6.954.000	5.456.000

Udskudt skat ultimo vedr. anlægsaktiver og investeringsbidrag.

Beløb i DKK	2015	2014
-------------	------	------

6. Investeringsbidrag, periodisering

Periodisering pr. 1. januar	13.698.434	13.543.419
Modtaget investeringsbidrag i år	860.648	551.758
Indtægtsført investeringsbidrag i år	-418.259	-396.743
Investeringsbidrag, periodisering pr. 31. december	14.140.823	13.698.434
Heraf modtaget som kortfristet gældsforpligtelse	-418.259	-396.743
Langfristet gældsforpligtelse	13.722.564	13.301.691

7. Langfristede gældsforpligtelser

Andel af langfristede gældsforpligtelser, der forfalder efter 5 år	12.050.000	11.715.000
--	------------	------------

8. Nærtstående parter

Grundlag for indflydelse

Bestemmende indflydelse:

Verdo A/S, Randers	Moderselskab i koncernen
--------------------	--------------------------

9. Ejerforhold

Følgende aktionærer er optaget i selskabets aktionærfortegnelse med en ejerandel på mere end 5% af kapitalen:

Verdo A/S, 8920 Randers NV.

10. Eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i Verdo Koncernen, og selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter med de øvrige selskaber i sambeskatningen. Skyldig selskabsskat pr. 31.12.15 fremgår af koncernregnskabet for Verdo A/S, Randers.

Selskabet har ingen yderligere eventualforpligtelser.

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 for Verdo Hillerød El-net A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, den 19. april 2016

Direktionen



Jesper S. Sahl

Bestyrelsen




Kim Frimer
Formand



Hans Christian Wenzelsen



Jesper S. Sahl



Kenneth R. H. Jeppesen
Næstformand



Birgitte Cæcilia Mørck



Leif Jeromin Ptak

Til kapitalejerne i Verdo Hillerød El-net A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Verdo Hillerød El-net A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for 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. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Aarhus, den 19. april 2016

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR nr. 30 70 02 28


Jakob Nyborg
Statsaut. revisor

/


Claus Dalager
Statsaut. revisor