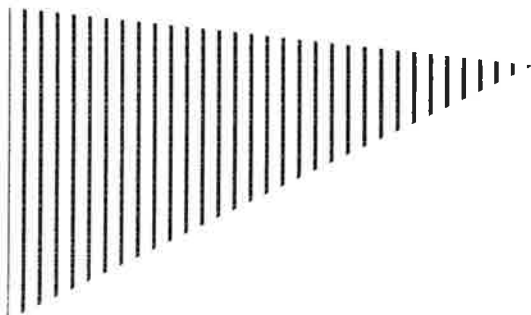


Kalundborg Forsyning A/S

CVR-nr. 31 77 50 78



Revisionsprotokollat

af den 20. maj 2010
vedrørende årsregnskabet for 2008/09
(side 9 - 15)

Indholdsfortegnelse

1.	Identifikation af det reviderede årsregnskab	9
1.1	Indledning	9
1.2	Udtalelse om ledelsesberetningen	9
2.	Hovedkonklusion	9
2.1	Konklusion på den udførte revision	9
3.	Regnskabsmateriale samt forhold, der har betydning for regnskabsaflæggelsen	10
3.1	Summen af korrigerede og ikke-korrigerede fejlinformationer	10
4.	Redegørelse for den udførte revision og rapportering	10
4.1	Kort redegørelse for den udførte revision	10
5.	Kommentarer til enkeltposter i selskabets årsregnskab	10
5.1	Nettoomsætning	10
5.2	Andre driftsindtægter	11
5.3	Andre eksterne omkostninger	11
5.4	Personaleomkostninger	11
5.5	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	11
5.6	Skat af årets resultat	11
5.7	Materielle anlægsaktiver	11
5.8	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	12
5.9	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	12
5.10	Likvide beholdninger	12
5.11	Gæld til tilknyttede virksomheder	12
5.12	Anden gæld	12
5.13	Nærtstående parter	12
6.	Skatter og afgifter	12
6.1	Udskudt skat	13
7.	Assistance og rådgivning	13
8.	Foranstaltninger til sikring af revisors uafhængighed	13
9.	Andre erklæringer og opgaver	13
9.1	Revisionshandlinger vedrørende risiko for besvigelser	13
9.2	Ledelsens regnskabserklæring	13
9.3	Bestyrelsens forhandlingsprotokol	14
9.4	Bestyrelsens formelle pligter	14
9.5	Bogføringsloven	14
9.6	Erstatnings- og strafansvar	14
9.7	Forsikringsforhold	14
10.	Lovpligtige oplysninger	15

1. Identifikation af det reviderede årsregnskab

1.1 Indledning

Som selskabets generalforsamlingsvalgte revisorer har vi revideret det af bestyrelsen og direktionen udarbejdede årsregnskab for 2008/09 for Kalundborg Forsyning A/S (i det efterfølgende benævnt "selskabet"). Årsregnskabet udviser følgende hovedtal for selskabet:

	2008/09 (15 mdr.) kr.
Årets resultat efter skat	1.621.002
Samlede aktiver	15.547.569
Egenkapital	7.580.745
Pengestrømme fra driftsaktivitet	7.577.000

Det er selskabets første regnskabsår, som omfatter perioden 1. oktober 2008 - 31. december 2009.

Revisionen er udført i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. En beskrivelse af revisionens udførelse og omfang fremgår af vores protokollat af den 13. februar 2009, der ligeledes indeholder en redegørelse om ansvar for aflæggelse af årsregnskabet.

1.2 Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet.

2. Hovedkonklusion

2.1 Konklusion på den udførte revision

Vedtages årsregnskabet i den foreliggende form, og fremkommer der ikke under bestyrelsens behandling og vedtagelse af årsregnskabet yderligere væsentlige oplysninger, som kan påvirke årsregnskabet, vil vi forsyne årsregnskabet med følgende revisionspåtegning:

Til aktionærerne i Kalundborg Forsyning A/S

Vi har revideret årsregnskabet for Kalundborg Forsyning A/S for regnskabsåret 1. oktober 2008 - 31. december 2009, omfattende anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse; balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Bestyrelsens og direktionens ansvar for årsregnskabet

Bestyrelsen og direktionen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Kalundborg Forsyning A/S
Revisionsprotokollat af den 20. maj 2010

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af bestyrelsen og direktionen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af bestyrelsen og direktionen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af 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 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2008 - 31. december 2009 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Bestyrelsen og direktionen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet.

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

3. Regnskabsmateriale samt forhold, der har betydning for regnskabsaflæggelsen

3.1 Summen af korrigerede og ikke-korrigerede fejlinformationer

I henhold til god revisionsetik skal vi oplyse bestyrelsen om de fejl, vi har konstateret i forbindelse med vores revision, og som har eller kan have en væsentlig indflydelse på virksomhedens årsregnskab, uanset om fejlene efterfølgende er korrigeret i årsregnskabet. Vi har ikke konstateret fejl i forbindelse med vores revision.

4. Redegørelse for den udførte revision og rapportering

4.1 Kort redegørelse for den udførte revision

Vores revision af årsregnskabet for selskabet udføres med baggrund i en vurdering af væsentlighed og risiko i selskabets regnskabs- og forretningsmæssige forhold. Hovedformålet med vores revision har været at kunne afgive en revisionspåtegning på selskabets årsregnskab for 2008/09. Vi henviser i øvrigt til vores tiltrædelsesprotokollat af den 13. februar 2009.

Revisionen i 2008/09 er udført dels i løbet af året, dels efter regnskabsårets udløb. Revision udført i løbet af året indgår som et led i den samlede revision af selskabets årsregnskab.

Revisionen af årsregnskabet for 2008/09 er gennemført som oprindeligt planlagt.

5. Kommentarer til enkeltposter i selskabets årsregnskab

5.1 Nettoomsætning, kr. 35.021.578

Nettoomsætningen vedrører primært fakturering af serviceydelser til øvrige koncernselskaber.

Kalundborg Forsyning A/S
Revisionsprotokollat af den 20. maj 2010

5.2 Andre driftsindtægter, kr. 986.716

Af regnskabsposten kan t.kr. 680 henføres til gebyrer opkrævet via FAS, herunder rykkergebyrer t.kr. 577.

5.3 Andre eksterne omkostninger, kr. 6.698.509

Regnskabsposten omfatter autodrift, IT-omkostninger, administrationsomkostninger mv.

Vi har gennemgået og analyseret omkostningerne og har stikprøvevist afstemt posterne til underliggende dokumentation og påset, at omkostningerne er godkendt efter de vedtagne retningslinier.

5.4 Personaleomkostninger, kr. 26.211.495

Kalundborg Kommune varetager på vegne af selskabet udbetaling af lønninger og gager til medarbejderne. Selskabet modtager månedligt en faktura fra Kalundborg Kommune svarende til den udbetalte løn. Vi har kontrolleret at der er bogført løn, svarende til de måneder selskabet har haft drift.

5.5 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver, kr. 1.293.676

Regnskabsposten omfatter årets afskrivninger på henholdsvis indretning af lejede lokaler og instrukturanlæg t.kr. 856 samt nedskrivning af primært selskabets software (navision) t.kr. 446.

Selskabet har i regnskabsåret afhændet driftsmidler, hvilket har medført en samlet avance på t.kr. 8. Avancen er i årsrapporten modregnet i afskrivningerne.

5.6 Skat af årets resultat, kr. 540.338

Regnskabsposten omfatter skat af årets resultat t.kr. 554 samt værdiregulering af selskabets udskudte skatteaktiv t.kr. - 14.

5.7 Materielle anlægsaktiver, kr. 2.687.774

Regnskabsposten omfatter indretning af lejede lokaler t.kr. 181 samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr. 2.507.

Årets samlede netto tilgang t.kr. 4.010 kan henføres til indskud af bestående virksomhed i forbindelse med kapitalforhøjelsen den 1. januar 2009 t.kr. 3.323 samt tilgange i året t.kr. 686. Vi har gennemgået grundlaget for årets tilgange og påset, at afskrivningerne er foretaget i overensstemmelse med selskabets afskrivningspraksis.

I henhold til årsregnskabslovens § 42 skal selskabets anlægsaktiver nedskrives, hvis genindvindings-værdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Selskabet er underlagt lovgivning, som sætter en øvre grænse for de priser, der kan opkræves hos kunderne, i alt væsentlighed svarende til hvad selskabet har af udgifter og investeringer - Lovgivningen har den effekt, at selskabets drift og netto cash flow på sigt ligger på eller i nærheden af t.kr. 0. Med dette udgangspunkt vil en nedskrivningstest resultere i en meget lav værdi af selskabets anlægsaktiver.

Hvis nettoaktiver nedskrives til kr. 0 eller en meget lav værdi afspejler selskabets balance ikke det, der er selskabets formål, nemlig at vedligeholde og investere i et vel fungerende forsyningsnet. Dette vil ikke være retvisende, hvorfor årsregnskabslovens § 11 stk. 3, efter ledelsens opfattelse kan anvendes til at modificere kravet til nedskrivningstesten. Nedskrivningstesten er derfor modificeret således, at det testes om selskabet økonomi - hviler i sig selv. Denne indgangsvinkel medfører efter ledelsens opfattelse, at den indregnede værdi af aktiverne kan opretholdelse såfremt følgende på sigt er positivt.

- Resultat før skat EBT
- Selskabets netto cash flow

Vi er enige i ledelsens vurdering.

5.8 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, kr. 273.584

Under vores revision har vi gennemgået selskabets vurderinger af nedskrivninger til imødegåelse af tab på debitorer. Beløbet udgør t.kr. 40 og er baseret på en individuel vurdering.

Vi er enige i den foretagne nedskrivning.

5.9 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, kr. 2.149.552

Mellemværenderne er afstemt til de respektive koncernselskaber pr. 31. december 2009.

5.10 Likvide beholdninger, kr. 9.427.567

Likvide beholdninger er afstemt til modtaget engagementsforespørgsel fra Nordea pr. 31. december 2009.

5.11 Gæld til tilknyttede virksomheder, kr. 247.459

Mellemværenderne er afstemt til de respektive koncernselskaber pr. 31. december 2009.

5.12 Anden gæld, kr. 5.603.128

Regnskabsposten omfatter primært mellemværende med Kalundborg Kommune t.kr. 971, feriepengeforpligtelse pr. 31. december 2009 t.kr. 3.702 og moms t.kr. 319.

5.13 Nærtstående parter

Vi har påset, at ledelsen har implementeret forsvarlige regnskabsmæssige og interne kontrolsystemer til sikring af, at transaktioner med nærtstående parter identificeres og præsenteres behørigt i årsregnskabet.

Direktionen har over for os bekræftet, at de i regnskabsåret gennemførte transaktioner med nærtstående parter er sket på markedsmæssige vilkår.

6. Skatter og afgifter

Vores revision af årsregnskabet tager ikke direkte sigte på opgørelsen af den skattepligtige indkomst eller på at kontrollere, at alle poster behandles skattemæssigt korrekt.

6.1 Udskudt skat

Vi har gennemgået opgørelsen af selskabets udskudte skat. Gennemgangen har ikke givet anledning til væsentlige bemærkninger.

7. Assistance og rådgivning

Siden afgivelse af revisionsprotokollat af den 30. november 2009 har vi ydet følgende andre ydelser end revision:

- ♦ Assistance med udarbejdelse af selskabets årsrapport.
- ♦ Assistance med udarbejdelse af selskabets selvangivelse med tilhørende specifikationer.

8. Foranstaltninger til sikring af revisors uafhængighed

Ernst & Young har i henhold til gældende bestemmelser etableret retningslinjer, som sikrer, at vi, inden vi påtager os en opgave om afgivelse af revisionspåtegninger på regnskaber eller afgivelse af andre erklæringer med sikkerhed, tager stilling til, om der foreligger omstændigheder, som for en velinformeret tredje- mand kan vække tvivl om vores uafhængighed.

I regnskabsåret har vi ikke påtaget os opgaver, som har medført behov for etablering af særskilte foranstaltninger for at mindske trusler mod vores uafhængighed.

9. Andre erklæringer og opgaver

9.1 Revisionshandlinger vedrørende risiko for besvigelser

Som revisorer skal vi indhente ledelsens vurdering af risikoen for, at årsregnskabet kan indeholde væsentlige fejl som følge af besvigelser og ledelsens vurdering af de regnskabs- og kontrolsystemer, som ledelsen har indført for at imødegå sådanne risici. Vi skal endvidere forespørge til ledelsens kendskab til eventuelle konstaterede besvigelser eller igangværende undersøgelser af besvigelser.

I forbindelse med vores revision har vi forespurgt direktionen om risikoen for besvigelser.

Direktionen har over for os oplyst, at der efter direktionens vurdering ikke er særlig risiko for, at årsregnskabet kan indeholde væsentlig fejlinformation som følge af besvigelser, og at selskabet har et effektivt kontrolmiljø, der afdækker risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, herunder fejlinformation forårsaget af besvigelser. Direktionen har endvidere oplyst, at ledelsen ikke har kendskab til besvigelser eller igangværende undersøgelser af formodede besvigelser.

Vi har ikke under vores revision konstateret forhold, der kunne indikere eller vække mistanke om besvigelser af væsentlig betydning for informationerne i årsregnskabet.

9.2 Ledelsens regnskabserklæring

Vi har modtaget regnskabserklæring af den 20. maj 2010 fra selskabets direktion.

Kalundborg Forsyning A/S
Revisionsprotokollat af den 20. maj 2010

Den skriftlige regnskabserklæring omhandler årsregnskabet fuldstændighed, herunder kapitalberedskab, oplysninger om pantsætning og sikkerhedsstillelser, garantistillelser, retssager, besvigelser, ledelsesberetningen, transaktioner med nærtstående parter, begivenheder efter balancedagen, oversigt over ikke-korrigerede fejl samt andre områder, hvor det er vanskeligt at opnå et revisionsbevis.

Vores gennemgang af regnskabserklæringen har ikke givet anledning til bemærkninger.

Selskabets advokat og direktionen har oplyst, at selskabet ikke er part i verserende sager, der i væsentlig grad vil kunne påvirke årsregnskabet ud over det, der allerede er indarbejdet og oplyst i det af bestyrelsen og direktionen udarbejdede årsregnskab for 2008/09 for Kalundborg Forsyning A/S.

9.3 Bestyrelsens forhandlingsprotokol

Vi har gennemlæst bestyrelsens forhandlingsprotokol frem til og med udkastet til referatet af bestyrelsesmødet den 22. marts 2010.

9.4 Bestyrelsens formelle pligter

Vi har i overensstemmelse med aktieselskabslovens § 85 påset, at selskabet overholder nedenstående formelle krav:

- Der føres aktiebog.

Vi har endvidere påset, at følgende formalia overholdes:

- Der er udarbejdet en forretningsorden for bestyrelsen.
- Der føres en forhandlingsprotokol for bestyrelsesmøder.
- Revisionsprotokollen fremlægges ved bestyrelsesmøder og underskrives af bestyrelsesmedlemmerne.

9.5 Bogføringsloven

Vi har under vores revision konstateret, at selskabet på alle væsentlige områder har overholdt bogføringslovgivningen, og at bogføring og regnskabsmateriale har kunnet danne grundlag for udarbejdelsen af årsregnskabet.

9.6 Erstatnings- og strafansvar

Vi er ikke i forbindelse med vores revision blevet bekendt med handlinger eller undladelser, der berører selskabet, tilknyttede virksomheder, virksomhedsdeltagere, kreditorer eller medarbejdere, hvor der efter vores opfattelse er en begrundet formodning om, at medlemmer af selskabets ledelse kan ifalde erstatnings- eller strafansvar.

9.7 Forsikringsforhold

Selskabets forsikringsforhold er ikke omfattet af vores revision. I henhold til ledelseserklæringen af 20. maj 2010 har ledelsen bekræftet, at selskabets forsikringsforhold er tilstrækkelige.

Kalundborg Forsyning A/S
Revisionsprotokollat af den 20. maj 2010

10. Lovpligtige oplysninger

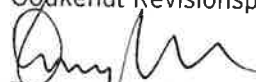
I henhold til lov om godkendte revisorer og revisionsvirksomheder skal vi oplyse,

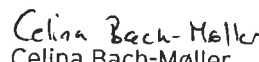
at vi opfylder de i lovgivningen indeholdte uafhængighedsbestemmelser, og

at vi har modtaget alle de oplysninger, der er anmodet om.

København, den 20. maj 2010


Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab


Tommy Nørskov
statsautoriseret revisor



Celina Bach-Møller
statsautoriseret revisor

Revisionsprotokollat vedrørende årsregnskabet for 2008/09 omhandlende siderne 9 - 15 forelagt på mødet den 20. maj 2010.

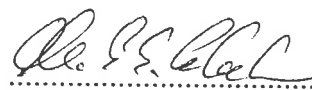
Bestyrelsen:


Allan Orris
formand

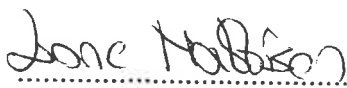

Hanne Olesen


Martin Damm


Anne Hansen


Ole Glahn


Anni Fangel


Lone Mattison


Bent Pedersen