

Midtjysk Elhandel A/S

Agerskellet 7, 8920 Randers NV

CVR-nr. 24 21 26 10

Årsrapport for 2017

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 8. maj 2018

Som dirigent:



Hans Christian Wenzelsen

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger	3
Hoved- og nøgletal	4
Beretning	5 - 6

Årsregnskab

Resultatopgørelse	7
Balance	8 - 9
Egenkapitalopgørelse	10
Anvendt regnskabspraksis	11 - 15
Noter	16 - 18

Ledelsespåtegning	19
--------------------------	----

Den uafhængige revisors revisionspåtegning	20 - 22
---	---------

Selskabsoplysninger

Midtjysk Elhandel A/S
Agerskellet 7
8920 Randers NV

Telefon: 89 11 48 11
Hjemstedskommune: Randers
CVR-nr. 24 21 26 10
E-mail: meh@verdo.com
Hjemmeside: www.meh.dk

Bestyrelse

Kim Frimer, Højbjerg, formand
Allan Clifford Christensen, Karup J., næstformand
Christian Hagelskjær, Løgstrup
Jesper S. Sahl, Aarhus

Direktion

Jesper S. Sahl

Revision

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
Værkmestergade 25
8000 Aarhus C.

Pengeinstitut

Sparekassen Kronjylland, Randers

Hoved- og nøgletal

Hovedtal

Beløb i t.DKK	2017	2016	2015	2014	2013
---------------	------	------	------	------	------

Resultat

Bruttofortjeneste	4.017	5.564	4.899	3.806	3.691
Index	109	151	133	103	100

Resultat før afskrivninger (EBITDA)	1.539	2.648	2.457	1.319	1.068
Index	144	248	230	124	100

Resultat af primær drift	1.506	2.629	2.424	1.239	988
Index	152	266	245	125	100

Resultat af finansielle poster	-228	-40	-33	-38	-106
Index	215	38	31	36	100

Årets resultat	995	2.018	1.829	905	660
Index	151	306	277	137	100

Balance

Samlede aktiver	105.846	99.196	33.934	24.318	30.137
Index	351	329	113	81	100

Investering i materielle aktiver	0	215	0	0	0
Index	-	-	-	-	100

Egenkapital	29.568	13.234	-9.594	16.110	15.306
Index	193	86	-	105	100

Nøgletal

Egenkapitalens forrentning	4,6%	-	-	5,8%	4,4%
----------------------------	------	---	---	------	------

Soliditetsgrad	27,9%	13,3%	-	66,2%	50,8%
----------------	-------	-------	---	-------	-------

Beregning af nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og definitioner fremgår af anvendt regnskabspraksis.

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet består i handel med elektricitet, herunder at indkøbe elektricitet til ejergruppens el-handelsselskaber.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets udvikling i aktiviteter

Selskabets salg og aktiviteter i 2017 har været rimelig tilfredsstillende.

Succesen med strategisk indkøb af el fra 2016 lod sig ikke gentage i 2017, hvilket afspejler sig i årets resultat.

Elhandelsmarkedet har i 2017 været præget af en del flere udbud end tidligere år. Baggrunden for stigningen i udbud er, at kunderne har været usikre på udviklingen i el-priserne, der har været volatile. Selskabet har i forbindelse med vundne udbud opnået et mindre dækningsbidrag end forventet.

Implementeringen af Engrosmodellen giver fortsat en del udfordringer, dels i forhold til afregning af kunder og dels i forhold til at have opdaterede data.

Selskabet indregner afledte finansielle kontrakter i balancen, hvilket har en betydelig påvirkning af egenkapitalen på statusdagen. Indregningen ophæves dog i løbet af det kommende år, hvor de indregnede kontrakter modsvares af indgåede kontrakter med kunder. Der henvises til egenkapitalopgørelsen.

Årets resultat

Selskabets ledelse anser resultatet for 2017 som rimeligt tilfredsstillende.

Selskabets forventede udvikling

Resultat og omsat mængde for 2018 forventes at stige i forhold til 2017.

Selskabets omsætning og indtjening forventes i det kommende år at være stigende.

Særlige risici

Midtjysk Elhandel A/S har, som andre selskaber i branchen, gennemført en omlægning af forretningsgangene omkring elhandel som følge af indførelse af Engrosmodellen pr. 1. april 2016.

Selskabet er nu eneste kontakt med kunderne, idet kunderne tidligere også modtog en opkrævning fra det lokale el-net selskab, som nu indeholdes i opkrævningen fra elhandleren. Det betyder, at der er store mængder af data som modtages og som skal matches med tilsvarende afregning til kunderne. Denne matching giver en del udfordringer i branchen, herunder for Midtjysk Elhandel A/S, hvorfor der kan være usikkerhed om den endelige indregning og måling af elhandelskontrakter og de tilhørende data. Der arbejdes på at forbedre afstemningsmuligheder og dermed reducere risiciene.

Samfundsansvar

Der henvises til beskrivelsen i koncernregnskabet for Verdo A/S, som kan findes på hjemmesiden www.verdo.com via følgende URL-adresse:
<https://www.verdo.com/dk/om-verdo/%C3%B8konomi/>

Resultatopgørelse

Beløb i DKK	2017	2016
Note		
Bruttofortjeneste	4.017.432	5.634.039
2 Personaleomkostninger	-2.478.471	-2.916.401
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	1.538.961	2.717.638
4 Afskrivninger	-32.690	-88.680
Resultat af primær drift (EBIT)	1.506.271	2.628.958
Finansielle omkostninger	-228.119	-40.103
Finansielle poster i alt	-228.119	-40.103
Resultat før skat	1.278.152	2.588.855
3 Skat af årets resultat	-283.452	-570.486
Årets resultat	994.700	2.018.369
Forslag til resultatdisponering:		
Overført til egenkapitalreserver	994.700	2.018.369

AKTIVER			
Beløb i DKK		31.12.17	31.12.16
Note			
LANGFRISTEDE AKTIVER			
	Driftsmateriel	0	196.144
4	Materielle aktiver i alt	0	196.144
	Langfristede aktiver i alt	0	196.144
KORTFRISTEDE AKTIVER			
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	88.081.578	89.944.747
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	4.883.167	3.939.133
5	Udskudt skatteaktiv	0	1.855.000
	Andre tilgodehavender	12.869.482	2.927.124
	Periodeafgrænsningsposter	11.700	333.589
	Tilgodehavender i alt	105.845.927	98.999.593
	Kortfristede aktiver i alt	105.845.927	98.999.593
	Aktiver i alt	105.845.927	99.195.737

PASSIVER			
	Beløb i DKK	31.12.17	31.12.16
Note			
EGENKAPITAL			
	Aktiekapital	6.564.000	6.564.000
	Overført resultat	23.003.838	6.669.607
	Egenkapital i alt	29.567.838	13.233.607
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSER			
5	Udskudt skat	2.472.000	0
	Leasingforpligtelser	0	141.962
	Langfristede forpligtelser i alt	2.472.000	141.962
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSER			
	Leasingforpligtelser	0	54.828
	Kreditinstitutter	20.037.879	11.158.986
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	44.986.611	46.725.971
	Gæld til tilknyttede virksomheder	7.525.473	17.252.434
	Anden gæld	1.256.126	10.627.949
	Kortfristede forpligtelser i alt	73.806.089	85.820.168
	Forpligtelser i alt	73.806.089	85.820.168
	Passiver i alt	105.845.927	99.195.737

- 1 Væsentlige usikkerheder ved indregning og måling
6 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter
7 Pantsætninger og sikkerhedstillelser
8 Nærtstående parter

Egenkapitalopgørelse

	Beløb i DKK	Aktie- kapital	Overført resultat	I alt
Note				
	Saldo pr. 1. januar 2016	6.564.000	-16.157.930	-9.593.930
9	Overført via resultatdisponering	0	2.018.369	2.018.369
	Værdiregulering af sikringsinstrumenter			
	Primo pr. 1. januar 2016	0	35.108.155	35.108.155
	Ultimo pr. 31. december 2016	0	-8.429.787	-8.429.787
	Skat af egenkapitalposter	0	-5.869.200	-5.869.200
	Egenkapital pr. 31. december 2016	6.564.000	6.669.607	13.233.607
9	Overført via resultatdisponering	0	994.700	994.700
	Værdiregulering af sikringsinstrumenter			
	Primo pr. 1. januar 2017	0	8.429.787	8.429.787
	Ultimo pr. 31. december 2017	0	11.236.344	11.236.344
	Skat af egenkapitalposter	0	-4.326.600	-4.326.600
	Egenkapital pr. 31. december 2017	6.564.000	23.003.838	29.567.838

Aktiekapitalen består af 6.564 aktier á nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Aktiekapitalen er ikke ændret de seneste 5 år.

De afledte finansielle kontrakter afdækker solgt el til selskabets kunder på tilsvarende kontrakter, hvor levering primært sker i 2018.

Årsrapporten for Midtjysk Elhandel A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (mellemstor).

Tidligere har selskabet aflagt årsrapporten svarende til bestemmelserne for klasse B-virksomheder med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C. Ændringen har dog ikke haft nogen indflydelse på årsrapporten udover enkelte yderligere oplysningskrav.

Bortset fra ovenstående er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

GENERELT

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Verdo A/S, Randers og det ultimative moderselskab for Den selvejende Institution Verdo.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter på el indregnes første gang i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld. Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet på 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.

RESULTATOPGØRELSE

Bruttofortjeneste

Nettoomsætningen er af særlige konkurrencemæssige hensyn ikke præsenteret i resultatopgørelse som en særskilt post, men sammendraget med visse omkostninger.

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.

Bruttofortjeneste opgøres som nettoomsætning fratrukket køb af el, herunder balance- og købsomkostninger, samt administrative omkostninger omfattende omkostninger til husleje, markedsføring og generel administration.

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.

Finansielle omkostninger

Finansielle 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 aktiver

Materielle aktiver måles ved første indregning til kostpris. Driftsmateriel måles efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Indirekte produktionsomkostninger indregnes i kostprisen. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

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

Driftsmateriel 3 - 10 år

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle aktiver 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.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til den laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens intern rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige aktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen, som en forpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle aktiver 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. Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

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 intern afregning af aktuel selskabsskat.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående i kreditinstitutter.

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 regnskabsmæssig og skattemæssig værdi 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 nettorealiseringsværdi.

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.

Gæld til kreditinstitutter

Gæld til kreditinstitutter omfatter gæld til kreditinstitutter.

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 nettorealisationsevne.

NØGLETAL

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger:

Egenkapitalens forrentning

Ordinært resultat efter skat * 100

Gennemsnitlig egenkapital

Soliditetsgrad

Egenkapital ultimo * 100

Samlede aktiver

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Selskabet udarbejder ikke selv pengestrømsopgørelse, idet denne indgår i koncernregnskabet for Verdo A/S.

1. Væsentlige usikkerheder ved indregning og måling

Midtjysk Elhandel A/S har, som andre selskaber i branchen, gennemført en om-lægning af forretningsgangene omkring elhandel som følge af indførelse af Engros-modellen pr. 1. april 2016.

Selskabet er nu eneste kontakt med kunderne, idet kunderne tidligere også modtog en opkrævning fra det lokale el-net selskab, som nu indeholdes i opkrævnin-gen fra elhandleren. Det betyder, at der er store mængder af data som modtages og som skal matches med tilsvarende afregning til kunderne. Denne matching giver en del udfordringer i branchen, herunder for Midtjysk Elhandel A/S, hvorfor der kan være usikkerhed om den endelige indregning og måling af elhandels-kontrakter og de tilhørende data. Der arbejdes på at forbedre afstemningsmulig-heder og dermed reducere risiciene.

Beløb i DKK	2017	2016
-------------	------	------

2. Personaleomkostninger

Gager og lønninger	2.415.842	2.868.874
Pensioner	41.560	21.882
Andre omkostninger til social sikring	21.069	25.645
I alt	2.478.471	2.916.401

Gennemsnitligt antal ansatte	4	4
------------------------------	---	---

Vederlag til direktion og bestyrelse er ikke oplyst, idet der kun er én person, som har fået vederlag.

3. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	283.052	552.486
Årets udskudte skat	400	18.000
Årets skat i alt	283.452	570.486

Skat af årets resultat forklares således:		
Beregnet 22% skat af årets resultat før skat	281.193	569.548
Skatteeffekt af:		
Ikke fradragsberettigede omkostninger	2.259	938
I alt	283.452	570.486

4. Materielle aktiver

Beløb i DKK	Drifts- materiel
Kostpris pr. 1. januar 2017	214.824
Afgang	-214.824
Kostpris pr. 31. december 2017	0
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2017	18.680
Afskrivninger	32.690
Afskrivninger, afhændede aktiver	-51.370
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2017	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2017	0
Salgssum for afhændede aktiver	163.454
Regnskabsmæssig værdi	-163.454
Gevinst ved afhændelse	0

5. Udskudt skatteaktiv

Beløb i DKK	2017	2016
Saldo pr. 1. januar	1.855.000	7.742.200
Årets regulering af udskudt skat	-400	-18.000
Skat af egenkapitalposter	-4.326.600	-5.869.200
Saldo pr. 31. december	-2.472.000	1.855.000

Udskudt skat ultimo vedrører materielle aktiver og finansielle kontrakter. Det udskudte skatteaktiv forventes at kunne udlignes ved selskabets fremtidige indtjening, herunder afvikling af ingåede finansielle kontrakter.

6. Kontraktlige forpligtelser og eventualposter

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i Verdo Koncernen. Som sambeskattet selskab, der ikke er helejet, hæfter selskabet begrænset og subsidiært for danske selskabsskatter indenfor sambeskatningen. Skyldig selskabsskat pr. 31.12.17 fremgår af koncernregnskabet for Verdo A/S.

Selskabet har lejeforpligtelser til koncernselskaber, som årligt udgør t.DKK 99.

Selskabet har indgået finansielle leasingkontrakter, der alle er indregnet i balancen.

Selskabet har indgået både købs- og salgskontrakter om levering af el i primært 2018, ligesom der er indgået aftaler om finansiell afdækning af dele heraf.

7. Pantsætninger og sikkerhedstillelser

Beløb i DKK	2017	2016
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed:		
Leasingaktiver til sikkerhed for leasingforpligtelser	0	196.144

8. Nærtstående parter

Verdo A/S, Randers (moderselskab) har bestemmende indflydelse i selskabet.

9. Resultatdisponering

Overført til egenkapitalreserver	994.700	2.018.369
----------------------------------	---------	-----------

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 for Midtjysk Elhandel 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.


Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Der er usikkerheder vedrørende indregning og måling af elhandelskontrakter. Der henvises til nærmere omtale i note 1.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, den 3. april 2018

Direktionen



Jesper S. Sahl

Bestyrelsen



Kim Frimer
Formand



Christian Hagelskjær



Allan Clifford Christensen
Næstformand



Jesper S. Sahl

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Midtjysk Elhandel A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Midtjysk Elhandel A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, egenkapitalopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". 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.

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi henleder opmærksomheden på note 1 i årsregnskabet, som beskriver den usikkerhed, der er omkring indregning og måling af elhandelskontrakter. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere

selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

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, modifi-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

cere 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.

- 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 bl.a. 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.

Aarhus, den 3. april 2018

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR nr. 30 70 02 28

Claus Hammer-Pedersen

Statsaut. revisor

MNE-nr.: mne21334

Ulrik Vangsø Ørts

Statsaut. revisor

MNE-nr.: mne42774