

# **Midtjysk Elhandel A/S**

Agerskellet 7, 8920 Randers NV

CVR-nr. 24 21 26 10

## **Årsrapport for 2019**

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 28. maj 2020

Som dirigent:



Katrine Møller Jacobsen

# Indholdsfortegnelse

---

## 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

<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>19</b>
--------------------------	-----------

<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	<b>20 - 22</b>
---	----------------

## Selskabsoplysninger

Midtjysk Elhandel A/S  
Agerskellet 7  
8920 Randers NV

Telefon: 89 11 48 11  
E-mail: meh@verdo.com  
Hjemmeside: www.meh.dk

CVR-nr.: 24 21 26 10  
Regnskabsperiode: 1. januar – 31. december  
Hjemstedskommune: Randers

## Bestyrelse

Jakob Flyvbjerg Christensen, Randers, formand (tiltrådt 01.01.2020)  
Allan Clifford Christensen, Karup J., næstformand  
Mette Urup, Aars  
Jesper Søgaard Sahl, Aarhus

## Direktion

Jesper Søgaard Sahl

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Nobelparken  
Jens Chr. Skous Vej 1  
8000 Aarhus C

## Pengeinstitut

Sparekassen Kronjylland, Randers

## Hoved- og nøgletal

### Hovedtal

Beløb i t.DKK

### Resultat

	2019	2018	2017	2016	2015
Bruttofortjeneste	2.720	5.255	4.017	5.564	4.899
Index	56	107	82	114	100

Resultat før afskrivninger (EBITDA)	520	2.829	1.539	2.648	2.457
Index	21	115	63	108	100

Resultat af primær drift	478	2.829	1.506	2.629	2.424
Index	20	117	62	108	100

Resultat af finansielle poster	-168	-179	-228	-40	-33
Index	509	542	691	121	100

Årets resultat	240	2.065	995	2.018	1.829
Index	13	113	54	110	100

### Balance

Samlede aktiver	98.686	113.103	105.846	99.196	33.934
Index	291	333	312	292	100

Investering i materielle aktiver	222	0	0	215	0
Index	-	-	-	-	100

Egenkapital	20.240	45.661	29.568	13.234	-9.594
Index	-	-	-	-	100

### Nøgletal

Egenkapitalens forrentning	0,7%	5,5%	4,6%	-	-
----------------------------	------	------	------	---	---

Soliditetsgrad	20,5%	40,4%	27,9%	13,3%	-
----------------	-------	-------	-------	-------	---

### 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 elhandelsselskaber.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Året var præget af stabilitet i kundetilgangen, en udvikling af grønne produkter og ikke mindst en skærpelse af de tre produktområder – puljeprodukter, corporate Power Purchase Agreement (PPA) og nordisk elhandel. Selskabet står derfor også med et stærkere produktprogram til vores erhvervskunder i 2020.

#### *Mere grøn strøm til det danske erhvervsliv*

Erhvervslivets voksende efterspørgsel på grøn strøm i 2019, er i høj grad påvirket af det voksende samfundsfokus på udbygningen af grøn og bæredygtig energi i henhold til COP19 og den nye klimalov. Det imødeses gennem corporate PPAs. Her tilbydes vores kunder grøn og certificeret strøm – vi ved præcis, hvilken energikilde strømmen kommer fra – om det er vind, sol eller biomasse. I tillæg hertil er kunden også garanteret en 10-årig kontrakt med en forudsigelig og sikker elpris.

#### *Forudsigelighed i et uforudsigeligt marked*

Svingende elpriser var kendetegnende for det danske elmarked i 2019. Som kunde med stort elforbrug, kan det have alvorlige konsekvenser for costberegningerne. Derfor efterspørger flere kunder i stigende grad forudsigelige elpriser. Det imødekommes med puljeprodukterne, Match og Upside, hvor der garanteres en benchmarkpris. Købes billigere ind end benchmarkprisen, deles overskuddet med de kunder, der er på Upside produktet. Udviklingen af vores puljeprodukter og corporate PPAs er fortsat vores fokusområder i 2020.

#### *Kunden efterspørger et skandinavisk elsamarbejde*

Flere virksomheder har filialer i hele Norden, men skal tegne elkontrakt i det enkelte land. I 2018 dannede Midtjysk Elhandel Nordic Sharing Power med andre nordiske elselskaber. Et fællesskab der gør det lettere at være elkunde på tværs af landegrænser. Som kunde har man én kontrakt og ét samlet elindkøb i hele Norden. I 2019 udvidedes den nordiske ordreportefølje og det er et fokus, som fortsætter i 2020.

#### *Årets resultat*

Selskabets resultatopgørelse for 2019 udviser et resultat på t.DKK 240, og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på t.DKK 20.240.



## Resultatopgørelse

	Beløb i DKK	2019	2018
Note			
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>2.720.116</b>	<b>5.254.672</b>
1	Personaleomkostninger	-2.200.489	-2.425.883
	<b>Resultat før afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>519.627</b>	<b>2.828.789</b>
3	Af- og nedskrivninger	-41.643	0
	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>477.984</b>	<b>2.828.789</b>
	Finansielle omkostninger	-168.282	-179.048
	<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-168.282</b>	<b>-179.048</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>309.702</b>	<b>2.649.741</b>
2	Skat af årets resultat	-69.716	-584.342
	<b>Årets resultat</b>	<b>239.986</b>	<b>2.065.399</b>
	<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
	Overført til egenkapitalreserver	239.986	2.065.399

## Balance

<b>AKTIVER</b>		
Beløb i DKK	31.12.19	31.12.18
Note		
<b>LANGFRISTEDE AKTIVER</b>		
Driftsmateriel	180.440	0
3 <b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>180.440</b>	<b>0</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>180.440</b>	<b>0</b>
<b>KORTFRISTEDE AKTIVER</b>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	85.085.973	78.263.121
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	7.354.932	1.218.917
4 Udskudt skatteaktiv	810.000	0
Andre tilgodehavender	5.216.820	33.609.443
Periodeafgrænsningsposter	37.700	11.700
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>98.505.425</b>	<b>113.103.181</b>
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>98.685.865</b>	<b>113.103.181</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>98.685.865</b>	<b>113.103.181</b>



## Balance

	31.12.19	31.12.18
<b>PASSIVER</b>		
Beløb i DKK		
Note		
<b>EGENKAPITAL</b>		
Aktiekapital	6.564.000	6.564.000
Overført resultat	13.675.703	39.096.993
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>20.239.703</b>	<b>45.660.993</b>
<b>LANGFRISTEDE FORPLIGTELSER</b>		
5 Leasingforpligtelser	127.102	0
4 Udskudt skat	0	6.428.000
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>127.102</b>	<b>6.428.000</b>
<b>KORTFRISTEDE FORPLIGTELSER</b>		
5 Leasingforpligtelser	54.681	0
Kreditinstitutter	31.814.022	14.133.912
Leverandører af varer og tjenesteydelser	37.683.102	44.687.877
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	1.673.593
Anden gæld	8.767.255	518.806
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>78.319.060</b>	<b>61.014.188</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>78.446.162</b>	<b>67.442.188</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>98.685.865</b>	<b>113.103.181</b>
6 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter		
7 Nærtstående parter		

## Egenkapitalopgørelse

	Beløb i DKK	Aktie- kapital	Overført resultat	I alt
Note				
	Saldo pr. 1. januar 2018	6.564.000	23.003.838	29.567.838
8	Overført via resultatdisponering	0	2.065.399	2.065.399
	Værdiregulering af sikringsinstrumenter			
	Primo pr. 1. januar 2018	0	-11.236.344	-11.236.344
	Ultimo pr. 31. december 2018	0	29.220.100	29.220.100
	Skat af egenkapitalposter	0	-3.956.000	-3.956.000
	<b>Egenkapital pr. 31. december 2018</b>	<b>6.564.000</b>	<b>39.096.993</b>	<b>45.660.993</b>
8	Overført via resultatdisponering	0	239.986	239.986
	Værdiregulering af sikringsinstrumenter			
	Primo pr. 1. januar 2019	0	-29.220.100	-29.220.100
	Ultimo pr. 31. december 2019	0	-3.678.976	-3.678.976
	Skat af egenkapitalposter	0	7.237.800	7.237.800
	<b>Egenkapital pr. 31. december 2019</b>	<b>6.564.000</b>	<b>13.675.703</b>	<b>20.239.703</b>

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 2020.



teringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige materielle aktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som Andre tilgodehavender henholdsvis Anden gæld.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, jf. nedenfor.

### **Regnskabsmæssig sikring**

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

## **RESULTATOPGØRELSE**

### **Nettoomsætning**

Salg af varer og ydelser indregnes som nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer og ydelser er overgået til køber, nettoomsætningen kan

måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

### **Omkostninger til køb af el**

Omkostninger til køb af el omfatter direkte og indirekte omkostninger i forbindelse med selskabets aktiviteter, herunder afdækning af elpriser.

### **Andre eksterne omkostninger**

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

### **Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne 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.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af materielle aktiver.

### **Finansielle poster**

Finansielle omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### **Selskabsskat**

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er internationalt sambeskattet med Verdo-koncernens andre skattepligtige koncernselskaber. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## BALANCE

### Materielle aktiver

Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Driftsmateriel                      3 - 5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af materielle aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle aktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser samt Andre tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### 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.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende forsikring

### Udskudt skat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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.

### Forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter, Leverandører af varer og tjenesteydelser samt Anden gæld måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

### NØGLETAL

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger:

<b>Egenkapitalens forrentning</b>	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} * 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<b>Soliditetsgrad</b>	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} * 100}{\text{Samlede aktiver}}$

### PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

Beløb i DKK	2019	2018
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	2.104.166	2.369.217
Pensioner	69.719	37.131
Andre omkostninger til social sikring	26.604	19.535
<b>I alt</b>	<b>2.200.489</b>	<b>2.425.883</b>
Aflønning direktion og bestyrelse	437.500	406.415
Gennemsnitligt antal ansatte	4	3
<b>2. Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	69.916	584.342
Årets udskudte skat	-200	0
<b>Årets skat i alt</b>	<b>69.716</b>	<b>584.342</b>
Skat af årets resultat forklares således:		
Beregnet 22% skat af årets resultat før skat	68.134	582.943
Skatteeffekt af:		
Ikke fradragsberettigede omkostninger	1.582	1.399
<b>I alt</b>	<b>69.716</b>	<b>584.342</b>
<b>3. Materielle aktiver</b>		
Beløb i DKK		Drifts- materiel
Kostpris pr. 1. januar		0
Tilgang		222.083
Kostpris pr. 31. december		222.083
Afskrivninger pr. 1. januar		0
Afskrivninger		41.643
Af- og nedskrivninger pr. 31. december		41.643
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december		180.440
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede materielle aktiver udgør		180.440



Beløb i DKK	2019	2018
<b>4. Udskudt skat</b>		
Saldo pr. 1. januar	6.428.000	2.472.000
Årets regulering af udskudt skat	-200	0
Skat af egenkapitalposter	-7.237.800	3.956.000
Saldo pr. 31. december	-810.000	6.428.000

Udskudt skat ultimo vedrører materielle aktiver og finansielle kontrakter.

**5. Langfristede forpligtelser**

Beløb i DKK	Leasingforpligtelser
Gæld i alt pr. 31. december 2019	181.783
Afdrag næste år	-54.681
Langfristet andel	127.102
Restgæld efter 5 år	0

**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. 31.12.19 fremgår af koncernregnskabet for Verdo A/S.

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

Selskabet har lejeforpligtelser til koncernselskaber, som årligt udgør t.DKK 8.

Selskabet har indgået både købs- og salgskontrakter om levering af el i primært 2020, ligesom der er indgået aftaler om finansiell afdækning af dele heraf.

### 7. Nærtstående parter

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

Alle transaktioner med nærtstående parter er foretaget på markedsmæssige vilkår.

---

Beløb i DKK	2019	2018
-------------	------	------

---

### 8. Resultatdisponering

Overført til egenkapitalreserver	239.986	2.065.399
----------------------------------	---------	-----------

---

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, den 24. marts 2020

## **Direktionen**

Jesper Søgaard Sahl

## **Bestyrelsen**

Jakob Flyvbjerg Christensen  
Formand

Allan Clifford Christensen  
Næstformand

Mette Urup

Jesper Søgaard Sahl

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

## Til kapitalejerne i Midtjysk Elhandel A/S

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Midtjysk Elhandel A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

## 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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

- 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 regnskabet 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 regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Aarhus, den 24. marts 2020

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR nr. 33 77 12 31

Claus Dalager

Statsaut. Revisor

MNE-NR.: mne26745

This document has esignature Agreement ID: 42223000101051510000146

Dette dokument er underskrevet af nedenstående parter, der med deres underskrift har bekræftet dokumentets indhold samt alle datoer i dokumentet.

This document is signed by the following parties with their signatures confirming the documents content and all dates in the document.

## Mette Urup

Som Bestyrelsesmedlem NEM ID  
PID: 9208-2002-2-397597479808  
Tidspunkt for underskrift: 23-04-2020 kl.: 14:18:07  
Underskrevet med NemID

## Jesper Søgaard Sahl

Som Bestyrelsesmedlem NEM ID  
PID: 9208-2002-2-701352045898  
Tidspunkt for underskrift: 17-04-2020 kl.: 12:11:59  
Underskrevet med NemID

## Jakob Flyvbjerg Christensen

Som Bestyrelsesformand NEM ID  
PID: 9208-2002-2-109691021373  
Tidspunkt for underskrift: 17-04-2020 kl.: 13:13:40  
Underskrevet med NemID

## Allan Clifford Christensen

Som Næstformand NEM ID  
PID: 9208-2002-2-078195798238  
Tidspunkt for underskrift: 17-04-2020 kl.: 12:54:36  
Underskrevet med NemID

## Jesper Søgaard Sahl

Som Direktør NEM ID  
PID: 9208-2002-2-701352045898  
Tidspunkt for underskrift: 23-04-2020 kl.: 15:11:15  
Underskrevet med NemID

This document is signed with esignatur. Embedded in the document is the original agreement document and a signed data object for each signatory. The signed data object contains a mathematical hash value calculated from the original agreement document, which secures that the signatures is related to precisely this document only. Prove for the originality and validity of signatures can always be lifted as legal evidence

The document is locked for changes and all cryptographic signature certificates are embedded in this PDF. The signatures therefore comply with all public recommendations and laws for digital signatures. With esignatur's solution, it is ensured that all European laws are respected in relation to sensitive information and valid digital signatures. If you would like more information about digital documents signed with esignatur, please visit our website at [www.esignatur.dk](http://www.esignatur.dk).

This document has esignatur Agreement ID: 422936061016515106680148

Dette dokument er underskrevet af nedenstående parter, der med deres underskrift har bekræftet dokumentets indhold samt alle datoer i dokumentet

This document is signed by the following parties with their signatures confirming the documents content and all dates in the document.

## Claus Dalager

Som Revisor

NEM ID

PID: 9208-2002-2-824700596940

Tidspunkt for underskrift: 23-04-2020 kl.: 19:53:05

Underskrevet med NemID

This document has esignatur Agreement-ID: 2227f9f8nTgS57049314

This document is signed with esignatur. Embedded in the document is the original agreement document and a signed data object for each signatory. The signed data object contains a mathematical hash value calculated from the original agreement document, which secures that the signature is related to precisely this document only. Prove for the originality and validity of signatures can always be lifted as legal evidence.

The document is locked for changes and all cryptographic signature certificates are embedded in this PDF. The signatures therefore comply with all public recommendations and laws for digital signatures. With esignatur's solution, it is ensured that all European laws are respected in relation to sensitive information and valid digital signatures. If you would like more information about digital documents signed with esignatur, please visit our website at [www.esignatur.dk](http://www.esignatur.dk).