



Verdo Randers El-net A/S

Agerskellet 7, 8920 Randers NV

CVR-nr. 29 31 24 35

Årsrapport for 2017

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 8. maj 2018

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 revisionspåtegning	19 - 21
---	----------------

Selskabsoplysninger

Verdo Randers EI-net A/S
Agerskellet 7
8920 Randers NV

Telefon: 89 11 48 11
Hjemstedskommune: Randers
CVR-nr. 29 31 24 35
E-mail: info@verdo.com
Hjemmeside: www.verdo.com

Bestyrelse

Kim Frimer, Højbjerg, formand
Kenneth R. H. Jeppesen, Knebel, næstformand
Hans Christian Wenzelsen, Aarhus

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	2017	2016	2015	2014	2013
Resultat					
Nettoomsætning	59.285	98.186	171.490	164.736	146.254
Index	41	67	117	113	100
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	21.998	19.383	23.285	25.169	24.693
Index	89	78	94	102	100
Resultat af primær drift	9.936	7.384	11.664	13.768	13.388
Index	74	55	87	103	100
Resultat af finansielle poster	718	1.223	-175	7.085	5.099
Index	14	24	-	139	100
Årets resultat	8.575	7.150	9.081	17.320	15.141
Index	57	47	60	114	100

Balance

Samlede aktiver	590.944	574.468	553.805	544.288	521.600
Index	113	110	106	104	100
Investering i materielle aktiver	11.000	13.357	12.031	11.547	7.169
Index	153	186	168	161	100
Egenkapital	451.414	445.593	438.444	429.363	412.043
Index	110	108	106	104	100

Nøgletal

Bruttomargin	86,1%	53,8%	32,5%	33,9%	36,2%
EBITDA-margin	37,1%	19,7%	13,6%	15,3%	16,9%
Egenkapitalens forrentning	1,9%	1,6%	2,1%	4,1%	3,7%
Soliditetsgrad	76,4%	77,6%	79,2%	78,9%	79,0%

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

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

Verdo Randers El-net har fundet den optimale kombination af økonomisk fokus udmøntet i effektive arbejdsgange og høj forsyningssikkerhed. Dette viser sig ved:

- At Verdo Randers El-net A/S ligger i Top 5 over de mest effektive elnetvirksomheder i Danmark
- At Verdo Randers El-net A/S ligger helt i top over elnetvirksomheder med højest forsyningssikkerhed

Omsætning og vareforbrug er i 2017 yderligere reduceret efter indførelsen af Engros-modellen, idet net- og PSO-afgifter fra Energinet.dk i 2016 indgik i omsætning og vareforbrug frem til 31.03.2016.

Årets resultat

Resultatet for året er også i 2017 negativt påvirket af den meget lave tilladte forrentning af selskabets investerede kapital i henhold til Elforsyningsloven. Selskabets ledelse anser resultatet for acceptabelt på baggrund af de muligheder, som reguleringen giver.

Selskabets forventede udvikling

Selskabet har begyndt, og vil i de kommende år fortsætte, med udskiftningen af alle selskabets målere til fjernaflæste målere. Endvidere vil selskabet følge med og deltage i udviklingen af en ny benchmark og reguleringsmodel for el-net selskaber.

Der forventes et forbedret resultat for det kommende år.

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.com via følgende URL-adresse:
<https://www.verdo.com/dk/om-verdo/%C3%B8konomi/>

Resultatopgørelse

Beløb i DKK	2017	2016
Note		
Nettoomsætning	59.284.562	98.185.563
Køb af netydelser og PSO	-8.217.637	-45.388.575
Andre eksterne omkostninger	-24.710.147	-29.192.221
Bruttofortjeneste	26.356.778	23.604.767
1 Personaleomkostninger	-4.358.865	-4.221.557
Resultat før afskrivning (EBITDA)	21.997.913	19.383.210
3 Af- og nedskrivninger	-12.061.450	-11.701.411
3 Andre driftsomkostninger	0	-298.026
Resultat af primær drift (EBIT)	9.936.463	7.383.773
Renteindtægter fra moderselskab	1.142.687	1.287.748
Renteomkostninger til moderselskab / søsterselskab	-38.000	-65.000
Andre finansielle omkostninger	-386.511	-18
Finansielle poster i alt	718.176	1.222.730
Resultat før skat	10.654.639	8.606.503
2 Skat af årets resultat	-2.079.742	-1.456.884
Årets resultat	8.574.897	7.149.619
Forslag til resultatdisponering:		
Overført til egenkapitalreserver	8.574.897	7.149.619

AKTIVER			
	Beløb i DKK	31.12.17	31.12.16
Note			
LANGFRISTEDE AKTIVER			
	Grunde og bygninger	1.296.445	1.296.949
	Ledningsnet og -anlæg	242.809.902	248.612.094
	Driftsmateriel	117.980	58.710
	Materielle aktiver under udførelse	8.711.623	4.030.146
3	Materielle aktiver i alt	252.935.950	253.997.899
	Andre tilgodehavender	2.965.080	2.873.853
	Andre værdipapirer og kapitalandele	200.568	200.568
4	Finansielle aktiver i alt	3.165.648	3.074.421
	Langfristede aktiver i alt	256.101.598	257.072.320
KORTFRISTEDE AKTIVER			
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	15.501.386	11.928.491
	Tilgodehavende underdækning	2.757.458	6.365.676
5	Udskudt skatteaktiv	13.576.000	13.223.000
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	302.687.969	284.128.940
	Andre tilgodehavender	290.163	1.738.402
	Periodeafgrænsningsposter	29.773	11.623
	Tilgodehavender i alt	334.842.749	317.396.132
	Kortfristede aktiver i alt	334.842.749	317.396.132
	Aktiver i alt	590.944.347	574.468.452

PASSIVER			
	Beløb i DKK	31.12.17	31.12.16
Note			
EGENKAPITAL			
	Aktiekapital	13.500.000	13.500.000
	Overført resultat	437.914.036	432.093.139
	Egenkapital i alt	451.414.036	445.593.139
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE			
7	Pensionsforpligtelse	18.025.033	11.481.700
7	Leasingforpligtelse	67.409	0
6	Investeringsbidrag, periodisering	72.778.988	69.031.781
	Langfristede forpligtelser i alt	90.871.430	80.513.481
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE			
7	Pensionsforpligtelse	820.000	818.300
7	Leasingforpligtelse	13.394	0
6	Investeringsbidrag, periodisering	2.732.448	2.566.303
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	7.811.645	2.624.808
	Gæld til tilknyttede virksomheder	1.178.851	5.995.285
	Anden gæld	36.102.543	36.357.136
	Kortfristede forpligtelser i alt	48.658.881	48.361.832
	Forpligtelser i alt	139.530.311	128.875.313
	Passiver i alt	590.944.347	574.468.452
8	Kontraktlige forpligtelser og eventualposter		
9	Nærtstående parter		

Egenkapitaloppgørelse

Beløb i DKK	Aktie- kapital	Overført resultat	I alt
Note			
Egenkapital pr. 1. januar 2016	13.500.000	424.943.520	438.443.520
Overført via resultatdisponering	0	7.149.619	7.149.619
Egenkapital pr. 31. december 2016	13.500.000	432.093.139	445.593.139
Pensionsforpligtelser:			
Ændret aktuarmæssig forudsætning	0	-5.460.000	-5.460.000
Ændret udskudt skat af pensioner	0	2.706.000	2.706.000
¹⁰ Overført via resultatdisponering	0	8.574.897	8.574.897
Egenkapital pr. 31. december 2017	13.500.000	437.914.036	451.414.036

Aktiekapitalen består af 2 aktier på henholdsvis nominelt DKK 10.000.000 og DKK 3.500.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

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

Ændret aktuarmæssig forudsætning:

Indregning af pensionsforpligtelser i balancen sker på baggrund af aktuarmæssige beregninger, hvor der fra og med 2017 er sket ændringer i diskonteringsrenten, der skal anvendes. Dette betyder aktuelt, at forpligtelsen er højere end den forpligtelse, som tidligere har været indregnet under forpligtelser i årsrapporten.

Ændringen, som udgør 7,0 mio. DKK og med fradrag af udskudt skat udgør 5,5 mio. DKK, er indregnet direkte på egenkapitalen i 2017.

Der henvises i øvrigt til omtalen i anvendt regnskabspraksis.

I samme forbindelse er sket en omberegning af udskudt skat på pensionsforpligtelser, som udgør 2,7 mio. DKK, som ligeledes er indregnet direkte på egenkapitalen.

Årsrapporten for Verdo Randers El-net A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (mellemstor).

Årsregnskabet er 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.

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 netydelser og PSO

Omkostningerne omfatter køb PSO (en del af året 2016) og 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.

Finansielle indtægter og omkostninger

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger.

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. Der afskrives ikke på grunde.

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 af aktiverne:

Bygninger	45 - 100 år
Ledningsnet og -anlæg	30 - 45 år
Driftsmateriel	3 - 5 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.

Finansielle anlægsaktiver og andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnes til kostpris.

Langfristede andre tilgodehavender omfatter udlån til IT-investeringer sammen med andre EI-net selskaber.

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 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.

Hensatte forpligtelser

Ydelsesbaserede pensionsforpligtelser indregnes i balancen på baggrund af aktuar-mæssig opgørelse af forpligtelserne og dagsværdierne af de tilhørende pensionsaktiver. Aktuarmæssige gevinster og tab hidrører fra ændringer i de aktuarmæssige forudsætninger, herunder demografiske og makroøkonomiske forhold, og indregnes direkte på egenkapitalen. Pensionsomkostninger, som indregnes i resul-

tatopgørelsen, består af omkostninger til pensioner, som vedrører regnskabsåret, beregnede rentekomkostninger samt afkast af de tilhørende pensionsaktiver.

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 nettorealiseringsværdi.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

NØGLETAL

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger:

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

Definitioner:

Bruttoresultat Nettoomsætning fratrukket direkte omkostninger.

EBITDA Resultat før afskrivninger.

	2017	2016
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	4.630.244	5.148.210
Pensioner	367.056	160.811
Andre omkostninger til social sikring	55.524	66.294
Heraf aktiveret på anlægsaktiver	-693.959	-1.153.758
I alt	4.358.865	4.221.557
Gennemsnitligt antal medarbejdere	7	8

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

2. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	2.315.742	3.810.884
Årets udskudte skat	-236.000	-2.354.000
Årets skat i alt	2.079.742	1.456.884
Skat af årets resultat forklares således:		
Beregnet 22% skat af årets resultat før skat	2.344.021	1.893.431
Skatteeffekt af:		
Ikke fradragsberettigede omkostninger	-264.279	-436.547
I alt	2.079.742	1.456.884

3. Materielle aktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Ledningsnet og -anlæg	Driftsmateriel	Materielle aktiver under udførelse
Kostpris pr. 1. januar 2017	1.302.149	371.777.276	1.337.519	4.030.146
Færdiggjorte anlæg	-	6.233.914	-	-6.233.914
Tilgang	-	-	84.110	10.915.391
Afgang	-	-54.060	-	-
Kostpris pr. 31. december 2017	1.302.149	377.957.130	1.421.629	8.711.623
Afskrivninger pr. 1. januar 2017	5.200	123.165.182	1.278.809	-
Afskrivninger	504	12.024.297	24.840	-
Afskrivninger, afhændede aktiver	-	-42.251	-	-
Afskrivninger pr. 31. december 2017	5.704	135.147.228	1.303.649	-
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2017	1.296.445	242.809.902	117.980	8.711.623
I regnskabsmæssig værdi af materielle aktiver indgår:				
Finansielt leasede aktiver	0	0	80.606	0
Afhændede aktiver:				
Salgssum for afhændede aktiver	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi	0	11.809	0	0
Tab	0	-11.809	0	0

Tab indregnes under Andre driftsomkostninger.

4. Finansielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Andre tilgodehavender	Andre værdipapirer og kapitalandele
Kostpris pr. 1. januar 2017	2.595.000	200.568
Kostpris pr. 31. december 2017	2.595.000	200.568
Værdireguleringer pr. 1. januar 2017	278.853	0
Værdiregulering	91.227	0
Værdireguleringer pr. 31. december 2017	370.080	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2017	2.965.080	200.568

Andre tilgodehavender omfatter udlån, som forfalder til betaling efter 5 år. Udlånet forrentes med en markedsrente.

5. Udskudt skat

Beløb i DKK	2017	2016
Saldo pr. 1. januar	13.223.000	10.869.000
Ændret fordeling aktuel / udskudt skat, tidligere år	-4.129.000	0
Udskudt skat af pensionsforpligtelser	4.246.000	0
Årets regulering af udskudt skat	236.000	2.354.000
Saldo pr. 31. december	13.576.000	13.223.000

Udskudt skat fremkommer som tidsmæssige forskelle på regnskabs- og skattemæssige afskrivninger på materielle aktiver samt tidsmæssige forskelle på pensionsforpligtelser. Forpligtelsen vil løbende over de kommende år reduceres som aktuel skat, dog afhængig af størrelsen af fremtidige investeringer.

6. Investeringsbidrag, periodisering

Periodisering pr. 1. januar	71.598.084	68.195.865
Modtaget investeringsbidrag i år	6.645.800	5.968.522
Indtægtsført investeringsbidrag i år	-2.732.448	-2.566.303
Investeringsbidrag, periodisering pr. 31. december	75.511.436	71.598.084
Heraf modtaget som kortfristet gældsforpligtelse	-2.732.448	-2.566.303
Langfristet gældsforpligtelse	72.778.988	69.031.781
Restgæld efter 5 år	61.883.200	58.766.572

7. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Leasingforpligtelser	Pensionsforpligtelser
Gæld i alt pr. 31. december 2017	80.803	18.845.033
Afdrag næste år	-13.394	-820.000
Langfristet andel	67.409	18.025.033
Restgæld efter 5 år	11.100	13.925.000

Pensionsforpligtelser afvikles i takt med udbetaling af pensioner.

8. Kontraktlige forpligtelser og eventualposter

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. 31.12.17 fremgår af koncernregnskabet for Verdo A/S, Randers.

Lejeforpligtelser til moderselskabet udgør årligt t.DKK 534.

9. Nærtstående parter

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

Alle transaktioner med nærtstående parter er foretaget på markedsmæssige vilkår.

10. Resultatdisponering

Overført til egenkapitalreserver	8.574.897	7.149.619
----------------------------------	-----------	-----------

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 for Verdo Randers EI-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 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.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, den 18. april 2018

Direktionen



Jesper S. Sahl

Bestyrelsen



Kim Frimer
Formand



Hans Christian Wenzelsen



Kenneth R. H. Jeppesen
Næstformand

Til kapitalejerne i Verdo Randers EI-net A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Verdo Randers EI-net 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.

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 revisionshandlingerne 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 revisionshandlingerne, 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, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

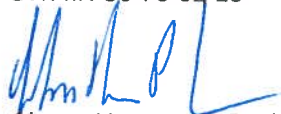
Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 18. april 2018

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR nr. 30 70 03 28



Claus Hammer-Pedersen

Statsaut. revisor

MNE-nr.: mne21334



Ulrik Vangsø Ørts

Statsaut. revisor

MNE-nr.: mne42774